

Küresel risk iřtahu yeni günde pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar kaydetti. ABD'de Ocak ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri beklentiler dahilinde gerçekleşti. Almanya'da Şubat ayı öncü enflasyon verileri açıklanırken, perakende satışlar Ocak ayında artış gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %4,23, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan gerilemeyle %2,39 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,0 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,3 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,6 geriledi ve Bitcoin %9,6 yükselişle 94 bin 285 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü karışık bir seyir izledi. TÜİK'in açıkladığı verilere göre 2024 son çeyrekte büyüme tahminlerin üzerinde gelirken, Ocak ayında istihdamdaki azalışa rağmen işsizlik oranı hafif geriledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü sırasıyla %0,8 ve %1,0 düşüşle kapattı. Ülke risk primi yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahu pozitif bir seyir izliyor. Çin'de Şubat ayı imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. TCMB yabancı para (YP) krediler için aylık %1 olan büyüme sınırını %0,5'e düşürürken, YP kredi

Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,39	0,0%	BİST 100	9.659	-0,8%
TR 2Y	38,20	13 bp	TR 10Y	27,62	-9 bp
DX	107,6	0,3%	MSCI Dünya	3.805	1,0%
Altın (ons, \$)	2.859	-0,6%	ABD 10Y	4,23	-6 bp
Brent (varil, \$)	73,2	-1,2%	TTF (MWh, €)	44,2	-0,3%
Bitcoin (\$)	94.285	9,6%	Karbon (ton, €)	71,0	-2,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar Endeksi	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Euro/Dolar	-0,2%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,3%
MSCI Kuzey Amerika	1,6%
MSCI Dünya	1,0%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,8%
MSCI Latin Amerika	-1,8%
MSCI GÖÜ	-2,4%
MSCI Asya Pasifik	-2,4%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	%2,9	%5,0
Türkiye	İmalat PMI	Şubat		48,0
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	%2,3	%2,5
ABD	İSM İmalat PMI	Şubat	50,8	50,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

büyüme sınırından istisna tutulan kredilerin kapsamını daralitti. TCMB, ayrıca normalleşme adımları kapsamında ihracat bedellerinin TCMB'ye satış yükümlülüğünü %30'dan %25'e indirdi. Basında çıkan haberlere göre, reel sektöre yönelik 50 milyar TL kredi hacmi oluşturacak yeni bir kefalet paketi açıklanacak. Buna göre, Hazine desteğiyle ihracatçılar ve döviz kazandırıcı faaliyeti bulunan firmalar için 41 milyar TL destek paketi devreye alınacak. Bugün küresel tarafta ABD Şubat ayı ISM imalat PMI verileri ile Euro Bölgesi Şubat ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı enflasyon ile imalat PMI verileri yayımlanacak.

ABD'de Ocak ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi verileri beklentilere paralel gerçekleşti. Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı Aralık ayındaki %0,4'ten %0,9'a hızlanırken, bireysel harcamalar aylık bazda %0,2 geriledi. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki aya göre %0,3 artarken, PCE yıllık enflasyonu Aralık ayındaki %2,6'dan %2,5'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,3 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,9'dan %2,6'ya geriledi.

Almanya'da Şubat ayı enflasyon verileri açıklandı. AB uyumlu enflasyon Şubat'ta aylık bazda %0,6 gelirken, yıllık enflasyon oranı %2,8'de sabit kaldı.

Almanya'da perakende satışlar Ocak ayında artış gösterdi. Ocak'ta perakende satışlar aylık bazda %0,2 yükselirken, Aralık ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi. Ülkede mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı da Şubat ayında %6,2 seviyesinde sabit kaldı.

Çin'de Şubat ayı PMI verileri aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. Şubat ayında imalat PMI 49,1'den 50,2'ye yükseldi ve genişleme bölgesine geçti. Hizmet PMI 'da 50,2'den 50,4'e çıktı. Caixin imalat endeksi de Şubat ayında 50,1'den 50,8'e artış gösterdi.

2024 dördüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,7 genişledi. İkinci çeyrek rakamı da -%0,2'den -%0,1'e güncellendi. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %2,0'dan %3,1'e, arındırılmamış seride de %2,2'den %3,0'a yükseldi. Bu sonuçlarla 2024 yıl genelinde büyüme %3,2 seviyesinde oluştu. Dolar bazında GSYH 2024 yılında 1 trilyon 322 milyar, kişi başına GSYH da 15 bin 463 dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılının ilk üç çeyreğinde görülen iç-dış talep dengelenmesinin son çeyrekte duraksadığı görüldü. Büyümeyi iç talep sürüklerken, net dış talep büyümeye negatif katkı yaptı. İnşaat yatırımlarında güçlü seyir sürerken, makine-teçhizat yatırımları yeniden pozitif bölgeye geçti.

Ocak ayında istihdamda düşüş görülse de, iş gücüne katılımdaki azalışın etkisiyle işsizlik oranı sınırlı da olsa geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ocak'ta %8,5'ten %8,4'e indi. İstihdam aylık bazda 195 bin kişi azalışla 32 milyon 531 bine, iş gücüne katılım da 219 bin düşüşle 35 milyon 534 bin kişiye indi. İşgücüne katılımın istihdamla görece daha hızlı gerilemesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 25 bin kişi azalışla 3 milyon 2 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı yıllık bazda 0,8 yüzde puan azalarak %9,0 seviyesine geldi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamın hem erkekler hem de kadınlarda gerilediğine işaret etti. Gençlerin istihdamında ise bu ay yükseliş yaşandı. Sonuç olarak, genel işsizlik oranındaki düşüşe rağmen, istihdamdaki gerileme ve geniş tanımlı işsizlik oranlarının genelinde yaşanan artışlar iş gücü piyasasına dair olumsuz sinyaller verdi.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Şubat ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi'ni yayımladı. Buna göre İstanbul'da aylık enflasyon oranı %3,2 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon oranı %45,4 oldu. Alt grupların değişimleri incelendiğinde aylık bazda en yüksek artış %4,1 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gerçekleşirken, onu %4,1 artış ile lokanta ve otel harcamaları izledi. Gıda harcamalarında artış %3,4 ile genel endeks seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Sağlık harcamaları grubunda ise aylık bazda %1,0 düşüş gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Doğuş Otomotiv, Kordsa ve Selçuk Ecza 2024 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

4. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç23
Doğuş Otomotiv	1,629	634	6,264
Kordsa	-803	-74	237
Selçuk Ecza	1,417	644	709

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Hyundai Motor Türkiye Genel Müdürü Murat Berkel, İzmit fabrikasında elektrikli otomobil üretimine 2026'nın ikinci yarısında başlayacaklarını duyurdu. Genel Müdür Berkel bu genişlemenin markanın Avrupa otomotiv pazarındaki rolünü artırırken aynı zamanda ülkenin üretim sektörünü de güçlendireceğini dile getirdi.

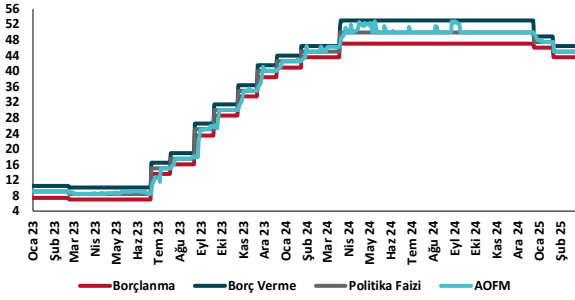
Nahçıvan'a doğal gaz ihracatı başlıyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı açıklamada, İğdir-Nahçıvan boru hattının tamamlandığını ve Nahçıvan'a doğal gaz ihracatının başlayacağını belirtti. Önümüzdeki günlerde devreye alınması planlanan boru hattı ile Türkiye üzerinden Nahçıvan'ın doğal gaz ihtiyacının karşılanması hedefleniyor.

Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) uluslararası rekabet için kritik olacak. SHURA Enerji Dönüşüm Merkezi tarafından yayımlanan yeni bir rapora göre SKDM sektörlerinde güçlü bir yapısal dönüşüme ihtiyaç var. Rapor bu dönüşümün yanı sıra maliyetleri azaltma ve verimliliği artırmaya yönelik sanayi, ticaret ve karbon-suzlaşma eylemlerinin de hayata geçirilmesini öneriyor. Raporla sektörlere yönelik yol haritaları hazırlanırken diğer sektörlerle arasındaki ilişki, etkileşim ve önceliklerin de göz önünde bulundurulması gerektiğine dikkat çekiliyor. Konuya ilişkin açıklamalarda bulunan SHURA Enerji Dönüşümü Merkezi Direktörü Alkım Bağ Güllü, Türkiye'nin rekabet gücünü koruyabilmesi için erken adaptasyonunun önemine dikkat çekti. Direktör Güllü enerji dönüşümüyle birlikte sanayi dönüşümünün desteklenmesi için uluslararası işbirlikleri, finansman fırsatları ve iklim diplomasisine işaret etti.

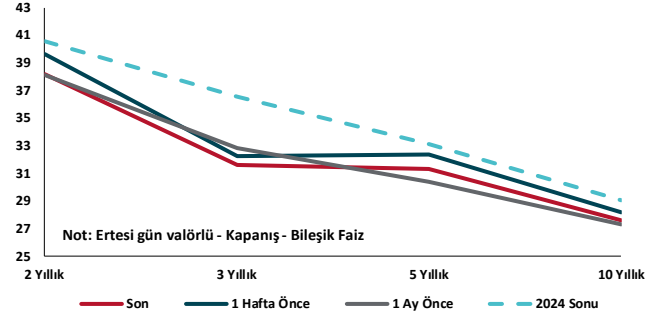
Kalkınma Gündemi



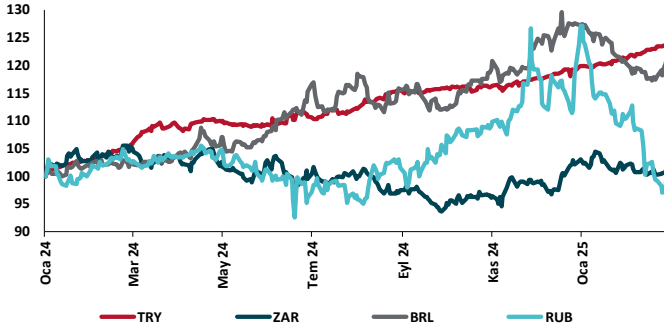
TCMB Faiz Koridoru



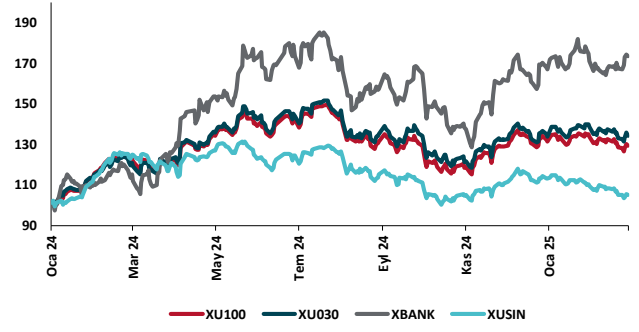
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



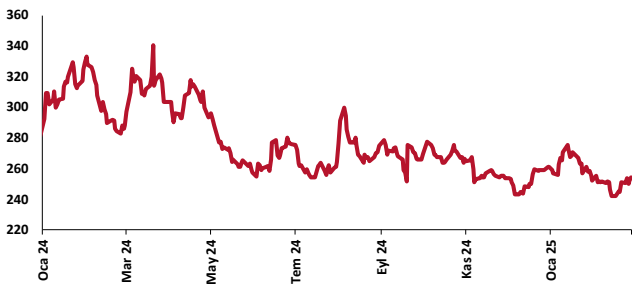
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



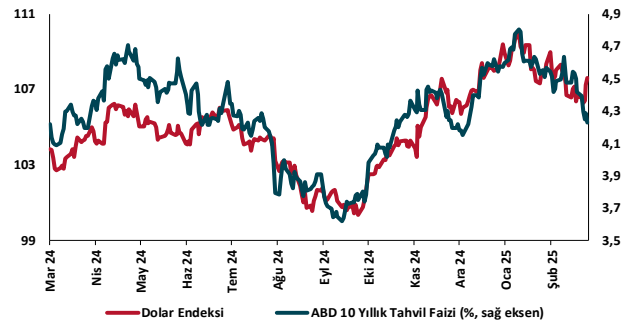
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



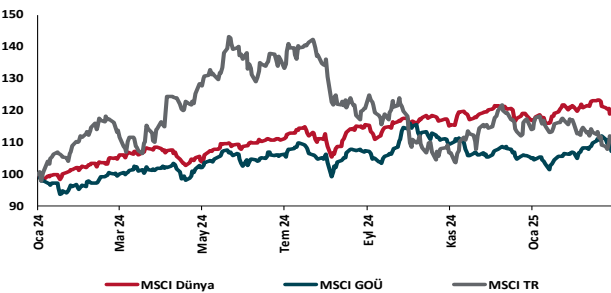
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



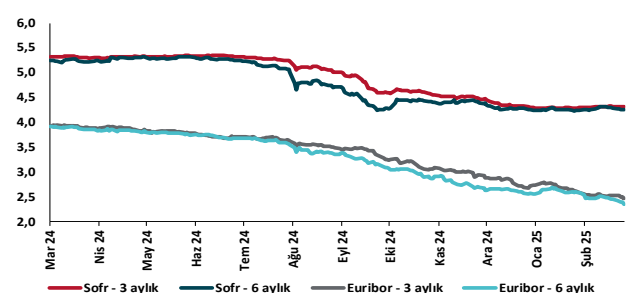
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Göstergeler Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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.