

Küresel risk iştahı yeni günde karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump Kanada ve Meksika'ya uygulanacak tarifelerin bir ay ertelendiği açıklarken, Çin ile görüşmelerin sürdüğünü ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Austan Goolsbee son dönemde ABD yönetiminin attığı adımların belirsizlikleri artırdığı, bu nedenle de faiz indirimleri konusunda Fed'in daha temkinli davranması gerektiğini söyledi. Bir diğer Fed Üyesi Raphael Bostic de ABD ekonomisinin 2025'te nereye gideceğine dair belirsizliklerin ortasında faiz oranlarını tekrar düşürmeden önce bir süre beklemek gerektiğini belirtti. ABD'de ISM imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ocak'ta 49,2'den 50,9'a yükselerek genişleme bölgesine geçti. Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre enflasyon Ocak'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,54, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puan gerilemeyle %2,39 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,6 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,8, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,0 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,5 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,4 yükseldi ve Bitcoin %5,1 artışla 101 bin 869 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün kırılğan bir seyir izledi. TÜİK Ocak ayı enflasyon verilerini yayımlarken, baz etkisiyle yıllık enflasyonda düşüş sürdü. Ticaret Bakanlığı Ocak ayı öncü dış ticaret istatistiklerini, İstanbul Sanayi Odası (İSO) da Ocak ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %2,3 ve %2,4 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,6 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Çin ABD'den ithal edilen kömür ve sıvılaştırılmış doğal gaza (LNG) %15, petrol ve tarımsal ekipmanlara da %10 tarife

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,94 ▲ 0,7%	BİST 100	9.774 ▼ -2,3%
TR 2Y	38,69 ▲ 53 bp	TR 10Y	27,61 ▲ 91 bp
DXY	109,0 ▲ 0,6%	MSCI Dünya	3.797 ▼ -1,0%
Altın (ons, \$)	2.813 ▲ 0,4%	ABD 10Y	4,54 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	76,0 ▼ -1,0%	TTF (MWh, €)	53,8 ▲ 0,5%
Bitcoin (\$)	101.869 ▲ 5,1%	Karbon (ton, €)	81,0 ▼ -3,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,7%
Dolar Endeksi	0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,3%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

uygulanacağını açıkladı. TCMB parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptı. Bu doğrultuda, bankaların 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli TL cinsi yükümlülüklerinden; yurtdışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar, yurtdışından kullanılan krediler ve yurtdışı bankalar mevduatı/katılım fonu için zorunlu karşılık oranı %8'den %12'ye yükseltildi. Bugün yurtiçinde TÜİK Ocak ayı mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ve özel kapsamlı TÜFE göstergelerini, TCMB de Ocak ayı reel efektif döviz kuru verileri ile Ocak ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımlayacak. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek İstanbul'da düzenlenen Future of Finance toplantısında konuşma yapacak.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ocak'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ocak ayında yıllık manşet enflasyon sabit kalacağı tahminlerine karşın %2,4'ten %2,5'e yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %2,7'de sabit kaldı.

TÜFE Ocak'ta piyasa beklentilerinin üzerinde gelse de, baz etkisiyle yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Ocak'ta aylık bazda %5,0 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %44,4'ten %42,1'e indi. Aylık enflasyon, hizmet ve mal fiyatlarıyla birlikte çekirdek göstergelerde de bir önceki aya kıyasla yükseliş kaydetti. Ocak ayındaki bu yükselişte yönetilen-yönlendirilen fiyat ayarlamaları, ücret artışları ve sözleşme yenileme sıklığında görülen yükseliş etkili oldu. Ocak'ta manşet enflasyona en yüksek katkı konut fiyatlarından gelirken, kira artışlarında hızlanma dikkat çekti. Yurtiçi üretici fiyat endeksi aylık bazda %3,1 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %28,5'ten %27,2'ye indi.

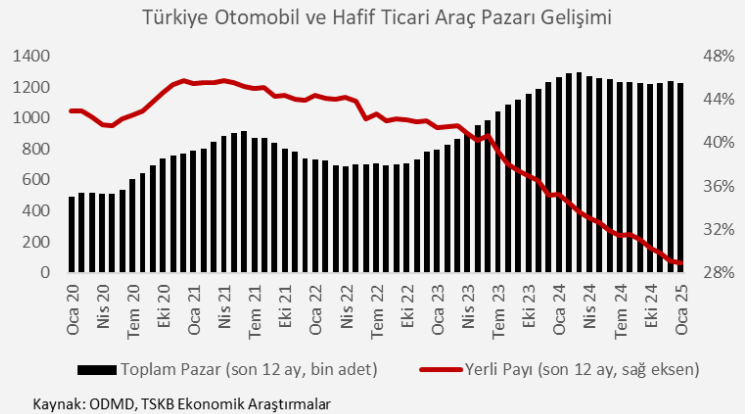
Ticaret Bakanlığı Ocak ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Ocak ayında ihracat yıllık bazda %5,8 yükselerek 21,2 milyar dolara çıkarken, ithalat da %10,2 artışla 28,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Ocak'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %24,2 artışla 7,7 milyar dolara yükseldi.

İSO Ocak ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI, Ocak'ta 49,1'den 48,0 düzeyine gerileyerek üst üste onuncu ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı. Faaliyet koşullarında yaşanan bozulma, hafif olmakla birlikte son üç ayın en belirgin seviyesinde gerçekleşti. Hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişleri önceki aya göre yavaşlama kaydetti. İmalatçılar aylık bazda üst üste ikinci kez istihdam azalttı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

Ocak ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, Ocak'ta yurt içinde 68.654 adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Söz konusu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %13,9 düşüşe, son 5 yılın Ocak ayı ortalamasına göre ise %43,2 artışa işaret etti. Ocak'ta elektrikli otomobil satışları 6.225 adet ile yıllık %56,7 büyüdü ve bu araçların pazar payı bir önceki yılki %6,2 seviyesinden %11,1'e yükseldi.



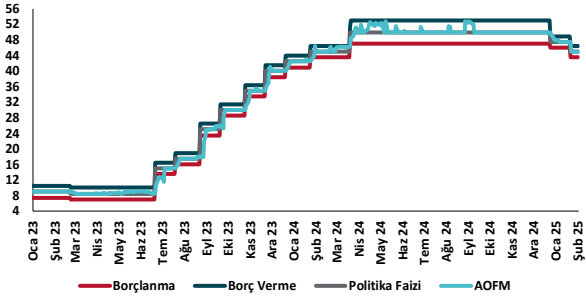
Vakıfbank, 700 milyon dolarlık seküritizasyon işlemi gerçekleştirdi. Yurtdışı kurumsal nitelikli yatırımcılara yönelik 10 yıl vadeli Diversified Payment Rights (DPR) seküritizasyon işleminde ilk 4 yıl geri ödemesiz şekilde olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

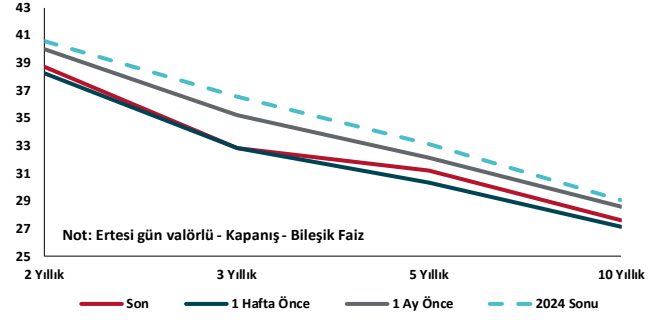
Almanya ve Suudi Arabistan Avrupa'ya yeşil hidrojen ihracatı için anlaşma imzaladı. Anlaşmaya göre Suudi Arabistan ve Almanya arasında kurulacak hidrojen köprüsü ile 2030 yılına kadar yıllık 200 bin ton yeşil hidrojen tedarik edilmesi hedefleniyor.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) petrol üretimini Nisan ayından itibaren kademeli olarak artırma politikasına sadık kaldı. Bununla birlikte OPEC+ ABD hükümetinin Enerji Bilgi İdaresi'ni (EIA) üretim ve tedarik anlaşmalarına uyumu izlemek için kullanılan kaynaklardan çıkardı.

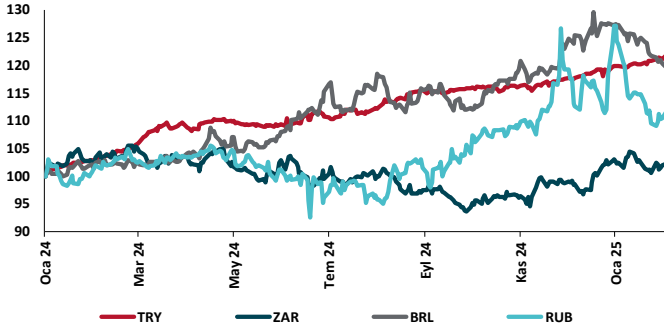
TCMB Faiz Koridoru



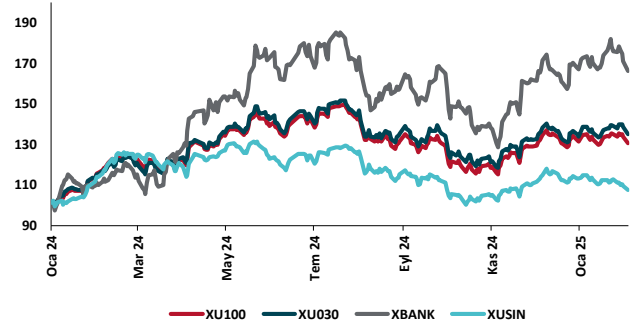
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



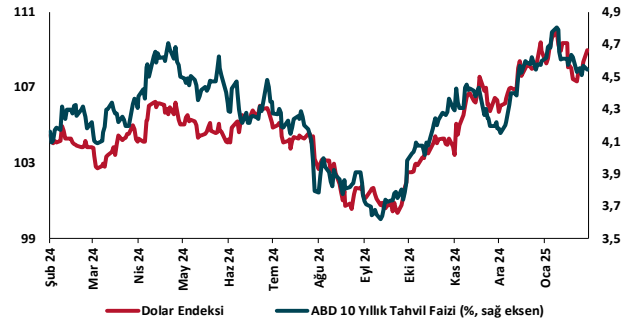
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



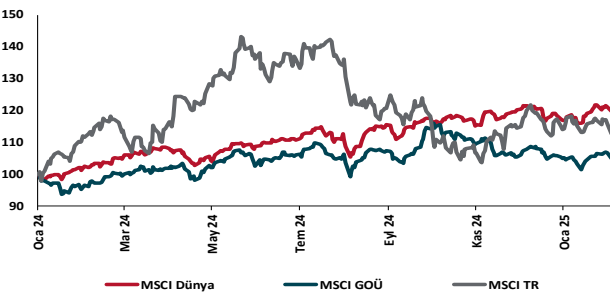
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



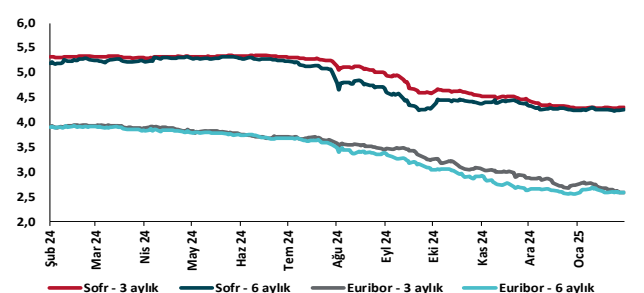
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.