

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar sergiledi. ABD'de ISM imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Aralık ayında beklentileri aşarak 48,4'ten 49,3'e yükselse de daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Thomas Barkin enflasyonun hala hedefe dönmediğini ve yukarı yönlü riskler olduğunu söylerken, enflasyondaki yukarı yönlü riskler nedeniyle uzun süre daha kısıtlayıcı kalma taraftarı olduğunu ifade etti. Bir diğer Fed üyesi Adriana Kugler, para politikasının gidişatında gelecek olan ekonomik verilerin belirleyici olacağını söyledi. Fed üyesi Mary Daly de son iki yılda fiyat baskılarının azaltılmasında kaydedilen önemli ilerlemeye rağmen, enflasyonun hala hedefin üzerinde kaldığını belirtti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %4,60, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan yükselişle %2,43 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 gerilese de, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,9 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,1 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,7 geriledi ve Bitcoin %0,1 düşüşle 98 bin 223 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik Cuma günü pozitif bir seyir izlendi. Haftanın son gününde TÜİK Aralık ayı enflasyon verilerini, Ticaret Bakanlığı Aralık ayı öncü dış ticaret istatistiklerini ve TCMB de Ekim ayı finansal kesim dışındaki firmaların döviz pozisyonu rakamlarını yayımladı. TCMB son para politikası toplantı tutanaklarında kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacağı mesajını verdi. Tutanaklarda, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,34	0,0%	BİST 100	10.075	1,1%
TR 2Y	39,97	-4 bp	TR 10Y	28,61	-2 bp
DXY	109,0	-0,4%	MSCI Dünya	3.738	0,9%
Altın (ons, \$)	2.639	-0,7%	ABD 10Y	4,60	2 bp
Brent (varil, \$)	76,5	0,8%	TTF (MWh, €)	49,8	-1,1%
Bitcoin (\$)	98.233	-0,1%	Karbon (ton, €)	75,9	1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,5%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,3%
MSCI Kuzey Amerika	1,3%
MSCI Dünya	0,9%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,3	-%0,2

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

para politikası duruşu sürdürüleceği ifade edildi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü sırasıyla %1,1 ve %1,5 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Çin'de Caixin hizmet PMI Aralık ayında 51,5'ten 52,2'ye yükseldi ve genişleme bölgesinde kaldı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda faiz artışında zamanlamanın finansal, ekonomik koşullara ve enflasyona bağlı gelişeceğini ve bu yıl ekonomik koşullar iyileşmeye devam ederse BoJ'un politika faizini artıracığını ifade etti. TCMB kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gitti. Buna göre, yabancı para ticari krediler için %1,5 olan aylık büyüme sınırı %1'e indirilirken, TL ticari kredilerde %2 olan aylık büyüme sınırı KOBİ'ler için %2,5'e, diğer ticari krediler için %1,5'e çekildi. Ayrıca KOBİ'lere, KOSGEB desteğiyle veya uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarından sağlanan kaynaklarla sürdürülebilirlik kapsamında kullanılan TL kredilerin kredi büyüme sınırından muaf tutulmasına karar verildi. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Aralık ayı nihai hizmet ve bileşik PMI verileri ile Almanya Aralık ayı öncü enflasyon rakamları takip edilecek. Yurtçinde ise TCMB Aralık ayı fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru verilerini, TÜİK de Aralık ayı mevsim etkilerinden arındırılmış Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini yayımlayacak.

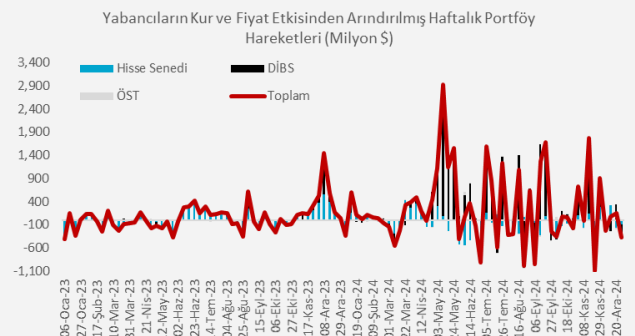
Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık'ta piyasa beklentilerinin altında gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Aralık'ta aylık bazda %1,0 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %47,1'den %44,4'e indi. İşlenmemiş gıda fiyatlarında görülen yavaşlamanın etkisiyle mal fiyatlarında aylık enflasyon hızlı bir şekilde geriledi. Hizmet enflasyonunda yavaşlama sürerken, lokanta ve otel hariç diğer alt kalemlerde fiyat artışları hız kesti. Çekirdek göstergelerin aylık değişimi Eylül ayından bu yana düşüşünü sürdürürken, Aralık ayında çekirdek aylık enflasyon manşetin üzerinde gerçekleşti. Aralık'ta yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %0,4 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %29,5'ten %28,5'e indi.

Ticaret Bakanlığı Aralık ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Aralık ayında ihracat yıllık bazda %2,2 yükselerek 23,5 milyar dolara çıkarken, ithalat da %11,1 artışla 32,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Aralık'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %44,7 artışla 8,8 milyar dolara yükseldi.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Ekim ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıkları 1,5 milyar dolar azalırken, döviz cinsi yükümlülüklerinde de yaklaşık 0,5 milyar dolar düşüş oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 131,4 milyar dolardan 132,3 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 28,8 milyar dolardan 25,6 milyar dolara geriledi.

Aralık'ın dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde ayırışma görüldü. 27 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,7 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 0,5 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 155,1 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 27 Aralık haftasında 61,8 milyar dolardan 63,6 milyar dolara çıktı.

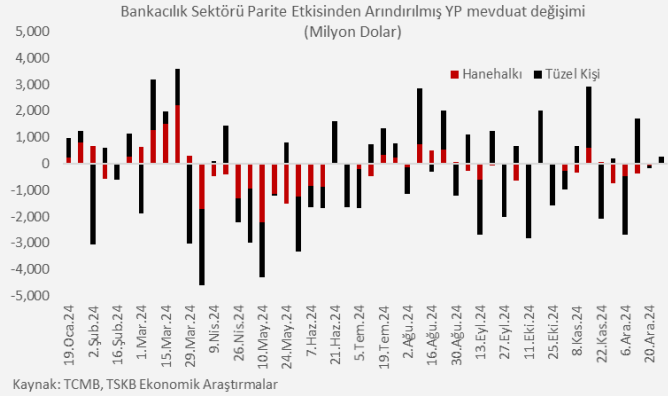
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Aralık haftasında zayıf bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Aralık'ta biten haftada 101,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS)



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

portföylerini 241,6 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı satışlarıyla beraber toplamda 370,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 13 milyar 754,2 milyon dolar artmış oldu.

27 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 274 milyon dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 8 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 266 milyon dolar yükseliş kaydetti. 27 Aralık 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre % 7,9 azalarak 192,6 milyar dolar oldu.



Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, Dearsan Gemi İnşaat, Desan Deniz İnşaat ve Özata Denizcilik iş ortaklığıyla 210,18 milyon euroluk sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2025 ile 2029 yılları arasında gerçekleştirilecek.

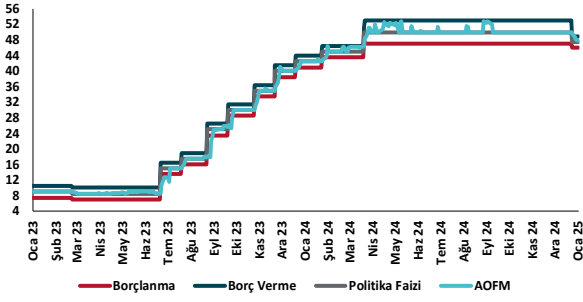
Microsoft, 2025 mali yılında yapay zeka destekli veri merkezleri oluşturmak için yaklaşık 80 milyar dolarlık yatırım yapmayı planladığını açıkladı. Şirketin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Brad Smith, söz konusu yatırımın yarısından fazlasının ABD'de yapılacağını ifade etti.

Bloomberg verilerine göre, 2024'te küresel sürdürülebilir tahvil satışları 1 trilyon doları buldu. Yeşil tahvil satışları önceki yıla göre %8,7 artışla 571 milyar dolara ulaştı. Daha önce kaydedilen en yüksek tutar 2021'de 563 milyar dolar seviyesindeydi. Sürdürülebilirlik tahvil satışları yıllık %29 büyümeyle 240 milyar dolar olurken, sosyal tahviller yıllık %12,6 büyümeyle 158 milyar dolar seviyesine geldi. Sürdürülebilirlik bağlantılı tahviller ise yıllık bazda %38 gerilemeyle 42 milyar dolara indi. Küresel sürdürülebilir tahvil satışları 2021'de toplam 1,1 trilyon dolar ile zirve seviyesini görmüştü.

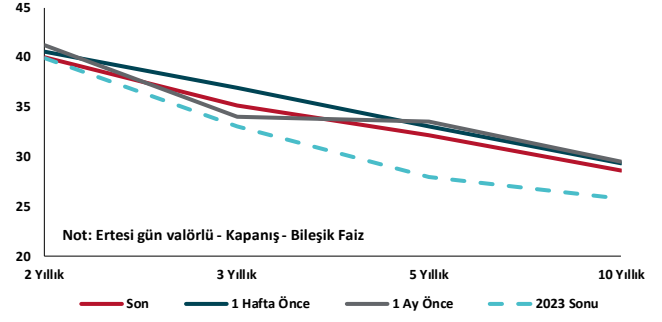
Kalkınma Gündemi



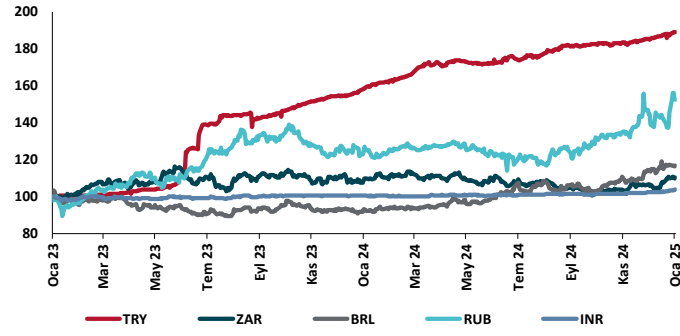
TCMB Faiz Koridoru



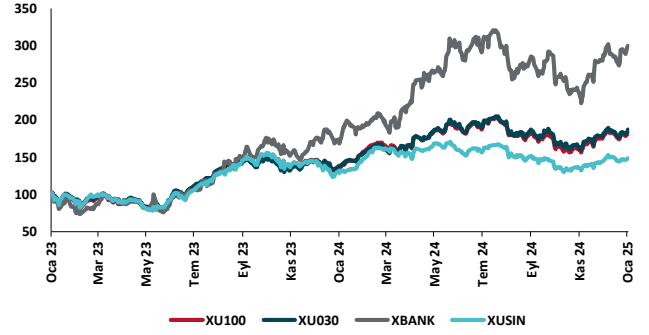
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



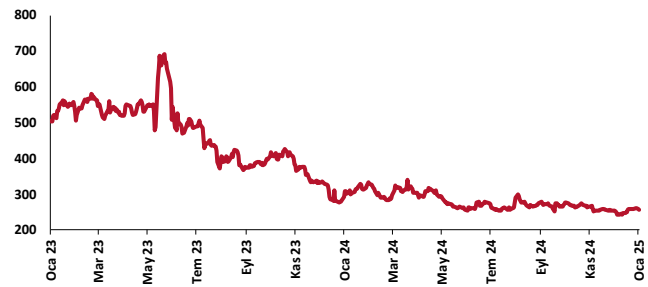
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



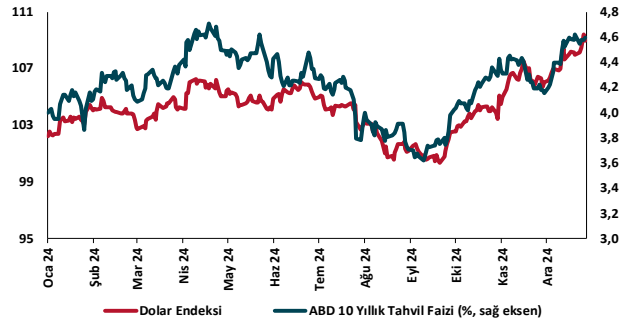
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



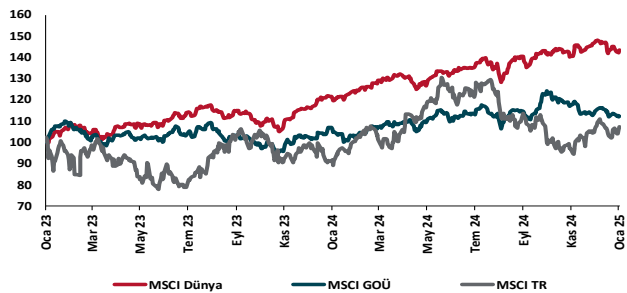
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



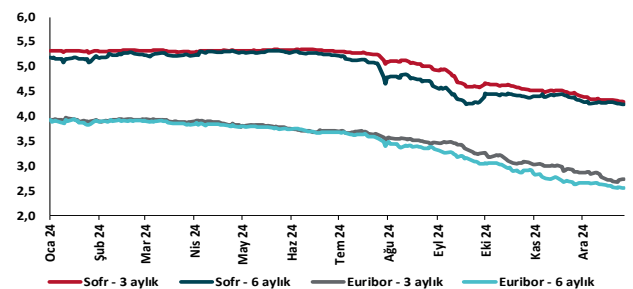
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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.