

ABD’de para politikasında büyüme destekleyici çerçevenin sürmesi, temel büyüme dinamiklerinin dayanıklılığı ve birkaç hafta içinde açıklanmaya başlayacak dördüncü çeyrek bilançolarına ilişkin olumlu beklentiler risk iştahını destekliyor. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) 75 baz puanlık indirimler sonrası ek faiz indirimlerine kapıyı kapatmaması, enerji ve konutta dezenflasyonun güçlenme eğilimi ve Hazine’nin daha kısa vade ihraçlara yönelmesi faizlerde yukarı yönlü riskleri sınırılıyor. Veri akışında dün açıklanan ABD ISM imalat PMI verisi 47,9 ile daralma bölgesinde kalmayı sürdürürken 2024 Ekim’den bu yana en zayıf seviyesine gerilese de ayrıntılar nispeten pozitif bir resim çizdi. Yeni siparişler, istihdam ve teslimatlarda aylık bazda artışlar görülürken üretim kalemindeki zayıflama dikkat çekti. Enerji başlığında, Venezuela’nın petrol altyapısının modernizasyonu hem uzun bir süreç hem de yüz milyarlarca dolarlık yatırım gerektirdiğinden yakın vadede üretimin küresel arz içindeki ağırlığının sınırlı kalması bekleniyor. Üretimin zaman içinde kademeli biçimde artarak anlamlı bir ek arz kaynağına dönüşmesi öngörülürken bu patika petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskıyı sınırlayıp enflasyon görünümüne aşağı yönlü katkı sunma potansiyeli taşıyor.

Jeopolitik risklerin artmasına rağmen dün küresel hisse senetlerinde dikkat çekici artışlar görüldü. Finansal kuruluşlar, enerji ve perakende gibi sektörler öne çıkarken mega ölçekli teknoloji ve yapay zeka temalı şirketler görece geride kaldı. Fed yetkilileri Kashkari ve Paulson’ın önümüzdeki aylarda ilave faiz indirimlerine mesafeli bir duruşa işaret eden mesajları da piyasa iştahını belirgin ölçüde sınırlamadı. Bu görünüm altında S&P 44 puan (% 0,64) artarken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu 71 puan (%0,91) primle görece güçlü seyretti. Dow Jones 595 puan (%1,23) yükseliş kaydederken Nasdaq 195 puan (%0,77) arttı. Russell ise 40 puanlık (%1,58) artış kaydetti. Tahvil tarafında fiyatlar toparlanırken getiriler 2-4 baz puan geriledi. Fed faiz patikasına ilişkin fiyatlama belirgin

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,03	0,0%	BİST 100	11.702	1,8%
TR 2Y	36,67	-7 bp	TR 10Y	29,00	26 bp
DX	98,3	-0,2%	MSCI Dünya	4.478	0,7%
Altın (ons, \$)	4.448	2,7%	ABD 10Y	4,16	-3 bp
Brent (varil, \$)	61,8	1,7%	TTF (MWh, €)	29,3	-0,2%
Bitcoin (\$)	94.071	3,1%	Karbon (ton, €)	87,3	-1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,9%
MSCI Latin Amerika	1,9%
MSCI GOÜ	1,5%
MSCI Asya Pasifik	1,4%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,4	-%0,5

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

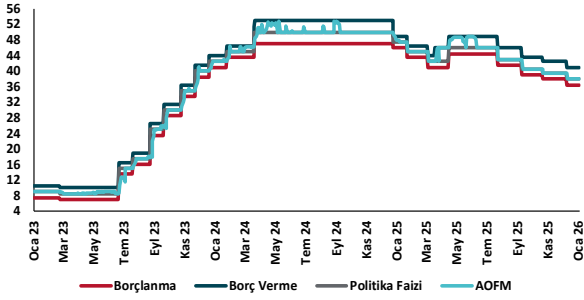
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

değişmedi ve piyasa bir sonraki indirimi halen 29 Nisan ve 17 Haziran tarihlerine yakın bir noktada fiyatlandırıyor. Başkan Powell sonrası başkanlık olasılıklarında yarış kızıştı. Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett %42 ile öne çıkarken Kevin Warsh %35 ile onu yakinen takip ediyor. Maduro'nun tutuklanmasının orta vadede üretim artışına zemin hazırlayabileceği beklentisi dün petrol fiyatlarında ilk etapta aşağı yönlü baskı yarattı. Buna karşın günün ilerleyen saatlerinde petrol, Venezuela'da yatırım ve üretim görünümüne ilişkin belirsizliklerin sürmesi, Ukrayna'da barış sürecindeki ivme kaybının Rus petrolüne yönelik ilave yaptırım riskini artırması, İran kaynaklı jeopolitik gerilimlerin risk primini yukarı çekmesi ve Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri'nin (OPEC+) üretim artışlarını erteleyerek arzı sabit tutma kararı almasıyla yeniden toparlanarak yükselişe geçti. Bu nedenlerle Brent petrol %1,70 yükseldi. Altın %2,70, gümüş %4,65 arttı, Bitcoin ise %3,1 yükselişle 94 bin dolar seviyesinin üstüne çıktı. Yurtiçinde BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 49 puan artışla başladı. Açılışın ardından açıklanan enflasyon verisinin de desteğiyle yükseliş eğilimi belirginleşirken 2025 Ağustos ayında görülen 11.605 seviyesindeki önceki rekor aşılmış oldu. Seans boyunca pozitif seyrini koruyan endeks günü %1,77 yükselişle tamamlayarak 11.702 puanda yeni rekor kapanışa imza attı.

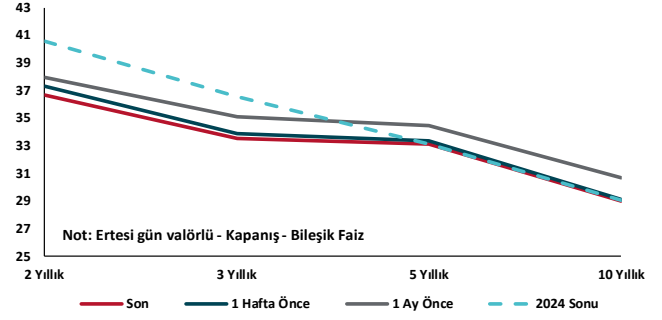
Yurt içi veri gündemi açısından bugün öne çıkan kritik bir makro gösterge beklenmiyor. Küresel veri akışında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de açıklanacak Aralık ayı hizmet PMI verileri öne çıkıyor. Bunun yanında Almanya'nın Aralık ayına ilişkin öncü enflasyon verileri de günün önemli başlıkları arasında yer alıyor.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık'ta uzun dönem ortalamalarının altında geldi. TÜFE Aralık ayında aylık bazda %0,89 artarken, yıllık enflasyon %31,07'den %30,89'a indi. Yıllık enflasyon TÜFE'de gerilese de yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yİ-ÜFE) arka arkaya beşinci ayda da artış kaydetti. Gıda fiyatlarında aylık enflasyon uzun dönem ortalamalarına yakın gerçekleşirken, akaryakıt fiyatlarındaki indirimlerin etkisiyle ulaştırma kalemindeki aşağı yönlü sürpriz manşet enflasyonu aşağı çekti. Temel mal fiyatlarında yavaşlama sürse de, bunun bir kısmı mevsimsel etkilerden kaynaklanıyor. Hizmet fiyatlarının aylık enflasyonunda yavaşlamanın sürmesi de dikkat çekti.

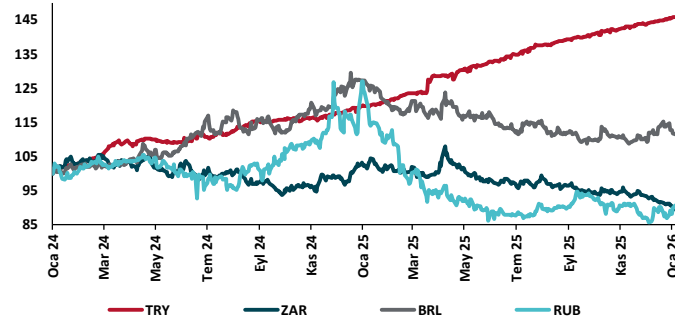
TCMB Faiz Koridoru



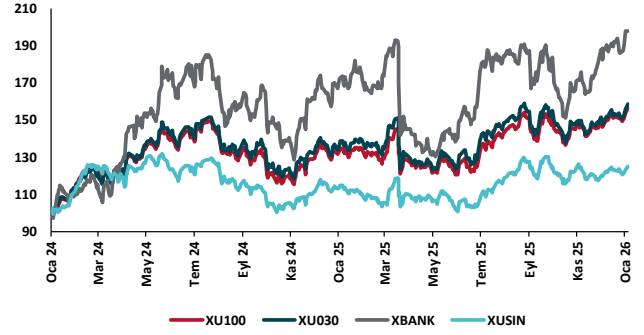
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



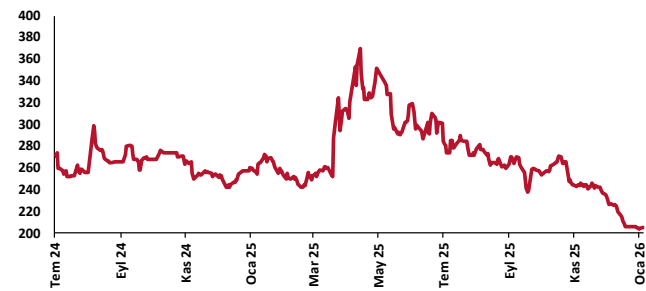
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



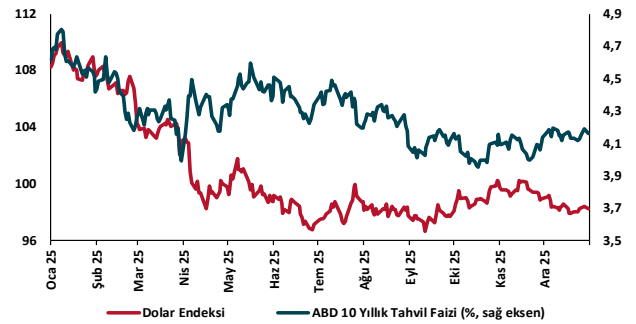
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



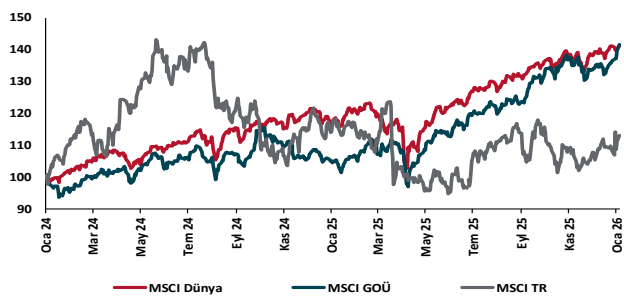
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



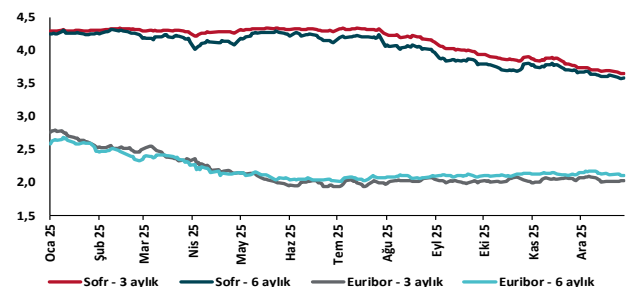
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Gösterge 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

2026 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.