

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı.** ABD’de ISM hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ocak ayında 54,0’dan 52,8’e geriledi ve hizmet aktivitesinin yavaşladığını ortaya koydu. Ülkede özel sektör istihdamı Ocak ayında aylık bazda 183 bin kişilik artış gösterdi. Euro Bölgesi’nde üretici fiyat endeksi (ÜFE) aylık bazda %0,4 yükseldi ve yıllık üretici enflasyonu -%1,2’den %0,0’a çıktı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan düşüşle %4,42, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan gerilemeyle %2,36 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,6 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,1 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,1 yükseliş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,8 yükseldi ve Bitcoin %0,4 artışla 96 bin 929 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün dalgalı bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2025 yılı dış finansman programı çerçevesinde ABD doları cinsinden 2032 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere dün Citi, Goldman Sachs, JP Morgan ve Societe Generale’e yetki verildiğini duyurdu. Basında çıkan haberlere göre tahvilde getiri %7,20 seviyelerinde oluştu. İnşili çıkışlı bir grafik çizen Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,9 ve %0,6 düşüşle kapattı. Ülke risk primi değişmezken, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor.** Japonya Merkez Bankası (BoJ) üyesi Naoki Tamura, 2025 mali yılı sonuna kadar faiz oranının %1'e çıkarılabileceğini

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	35,88 ▼ -0,1%	BİST 100	9.720 ▼ -0,9%
TR 2Y	38,84 ▲ 30 bp	TR 10Y	27,86 ▲ 27 bp
DXY	107,6 ▼ -0,4%	MSCI Dünya	3.849 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	2.865 ▲ 0,8%	ABD 10Y	4,42 ▼ -9 bp
Brent (varil, \$)	74,6 ▼ -2,1%	TTF (MWh, €)	53,5 ▲ 2,1%
Bitcoin (\$)	96.929 ▲ 0,4%	Karbon (ton, €)	81,1 ▲ 0,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Euro/Dolar	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%
Dolar/Japon Yeni	-1,1%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-0,5%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%
MSCI Latin Amerika	-0,6%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	%0,2	%0,1
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Şubat	%4,50	%4,75

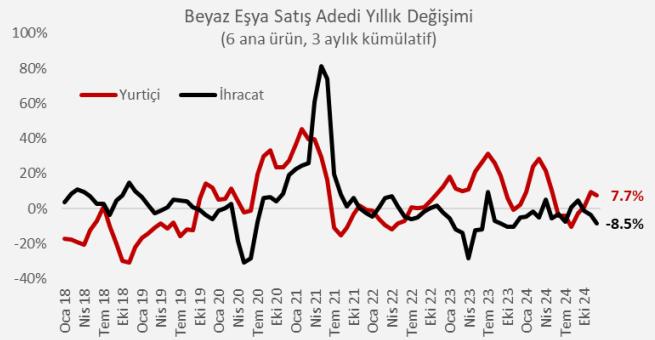
## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

savundu. Küresel tarafta bugün İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı ve Euro Bölgesi Aralık ayı perakende satış verileri takip edilecek.

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Koç Holding, Fenerbahçe-Kalamış Yat Limanı'nın işletmesinin 40 yılına kiralınmasına dair ihale sürecinin tamamlandığını duyurdu.** Holdingin bağlı ortaklığı Tek-Art, 504 milyon dolar karşılığında limanın 40 yıl süreyle işletme hakkına sahip oldu. Toplam sözleşme bedelinin %35'ine karşılık gelen 176,4 milyon doların sözleşme imza tarihinde, kalan bedelin ise bakiye için teminat mektubu verilmek suretiyle 60 ayda 5 eşit taksitle SOFR oranı + %3 eklenerek hesaplanacak faiz ile birlikte ödenmesi planlandı.

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), Aralık ayına ait sektör verilerini açıkladı.** Buna göre, Aralık'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %1,4 azaldı ve 612 bine indi. İhracat hacmi ise yıllık %11,2 daralarak 1,72 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %7,7 artış, ihracatta %8,5 düşüş yönünde oldu. Bu rakamlar eşliğinde, 2024 yılında üretim hacmi ise bir önceki yıla göre %1,7 daraldı. Yıllık bazda düşüşe karşın 2024'te üretim seviyesi 31,8 milyon adet ile son 5 yıllık ortalamanın %1,6 üzerinde kaldı.



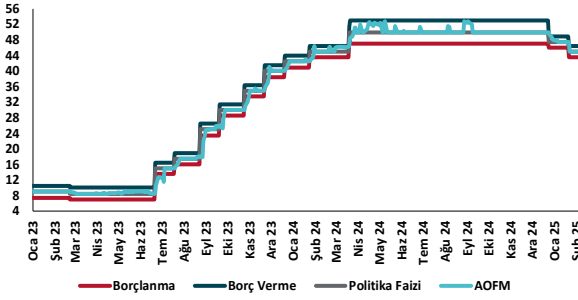
Kaynak: TÜRKBESE, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Bezos Earth Fund, dünyanın önde gelen gönüllü iklim standartları belirleyicisi Science Based Targets Initiative'e (SBTi) desteğini durdurdu.** Financial Times'ın haberine göre SBTi ve Bezos Earth Fund arasındaki anlaşmazlık bir önceki yıl yaşanan karbon kredilerinin kullanımına ilişkin bir fikir ayrılığına dayanıyor. Finansman ilişkisine yakın iki kişinin açıklamalarına göre ise finansmanın durdurulması kararının altında Jeff Bezos'un ABD Başkanı Donald Trump ile ilişkilerini güçlendirme isteği yatıyor. 2021'de 18 milyon dolar ile SBTi'nin en büyük fonlayıcılarından biri olan Bezos Earth Fund, bu desteği sonlandırma kararının ardından çalışmalarına ve misyonuna bağlı kaldığını duyurdu.

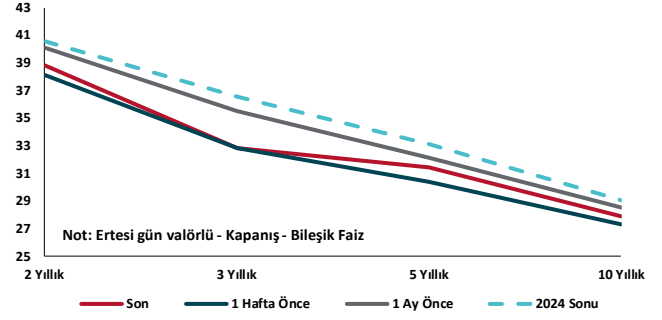
### Kalkınma Gündemi



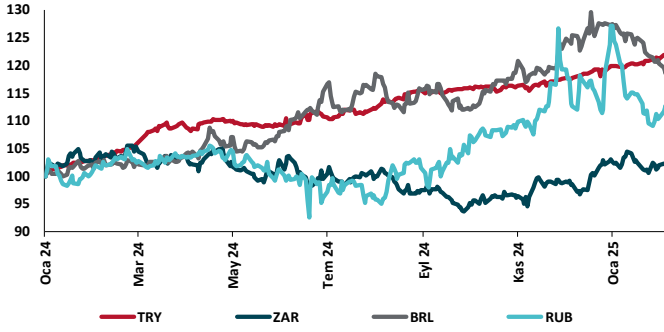
## TCMB Faiz Koridoru



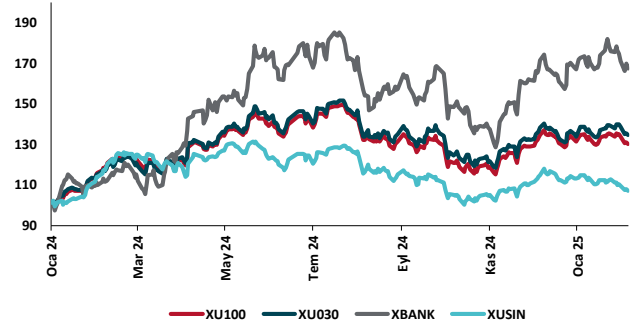
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



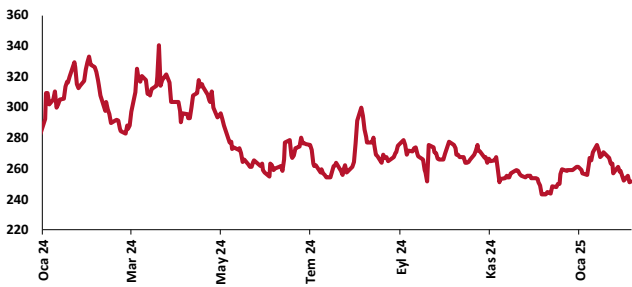
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



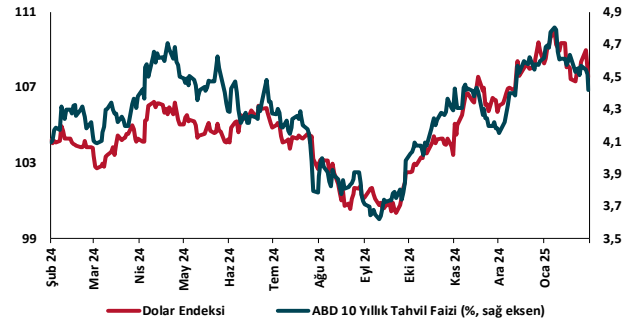
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



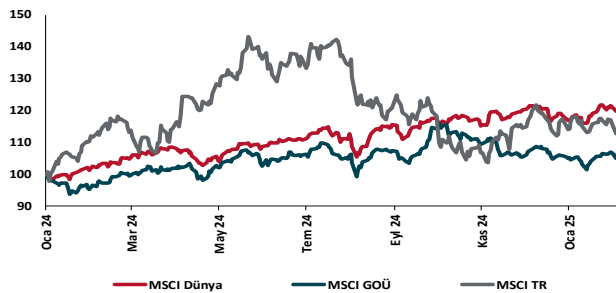
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



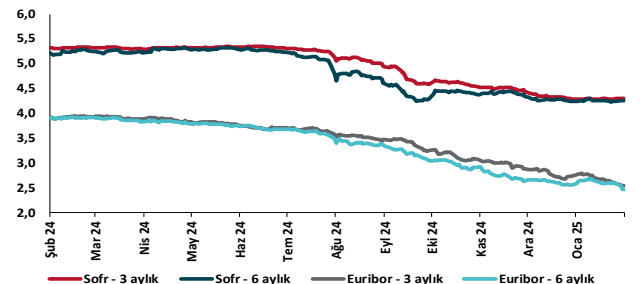
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.