

## Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle kapattı. ABD yönetimi Meksika ve Kanada'dan yapılan otomobil ithalatına uygulanacak tarifeleri bir ay süreyle ertelendiğini duyurdu. ABD Merkez Bankası (Fed) Bej Kitap raporunda genel ekonomik faaliyetin Ocak ortasından bu yana hafif bir artış gösterdiği belirtildi. Raporda ayrıca işletmelerin ülkedeki yeni ticaret politikalarının potansiyel etkilerinden endişe ettikleri ifade edildi. ABD'de özel sektör istihdamı Şubat ayında beklentilerin altında 77 bin kişi yükseldi ve iş gücü piyasalarına dair olumsuz sinyaller gönderdi. Almanya'da kurulması muhtemel yeni koalisyon savunma ve altyapı harcamaları için toplamda yüz milyarlarca euroluk bir plan üzerinde uzlaştı. Toplam harcamaların yarısına yakınının ulaştırma, enerji ve konut alanındaki altyapı yatırımlarına ayrılması düşünülüyor. Ülkede yatırımları hayata geçirmek amacıyla kamu maliyesinde harcama limitlerini artırabilmek için anayasa değişikliği yapılması gündemde. Harcamalarının artırılmasına yönelik planın etkisiyle Almanya 10 yıllık tahvil faizi 30 baz puan yükselerek %2,78 seviyesine geldi. Ayrıca, euro/dolar paritesi de hızlı bir artışla son ayların en yüksek seviyelerine yükseldi. Bu gelişmelerin Euro Bölgesi hisse senedi piyasalarına da pozitif yansıdığı görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan yükselişle %4,27'ye çıktı. Dolar endeksi %1,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,9 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %2,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %3,2 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı yatay seyretti ve Bitcoin %3,3 artışla 90 bin 407 dolardan kapandı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	36,42	0,0%	BİST 100	10.189	2,9%
TR 2Y	38,24	-1 bp	TR 10Y	27,51	-3 bp
DXY	104,3	-1,4%	MSCI Dünya	3.778	1,4%
Altın (ons, \$)	2.919	0,0%	ABD 10Y	4,27	6 bp
Brent (varil, \$)	69,3	-2,4%	TTF (MWh, €)	41,8	-3,2%
Bitcoin (\$)	90.407	3,3%	Karbon (ton, €)	68,8	0,4%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Euro/Dolar	1,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,9%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,8%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,9%
Dolar Endeksi	-1,4%
Dolar/Brezilya Reali	-2,5%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3,3%
MSCI Avrupa	3,1%
MSCI GOÜ	2,1%
MSCI Asya Pasifik	2,1%
MSCI Latin Amerika	1,7%
MSCI Dünya	1,4%
MSCI GOÜ Avrupa	1,4%
MSCI Kuzey Amerika	1,2%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	%0,1	-%0,2
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Mart		%45,0
Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Mart	%2,50	%2,75

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi.** Veri akışının sınırlı olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %2,9 ve %3,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,6 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta günün en önemli gelişmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı olacak. Ayrıca, Euro Bölgesi Ocak ayı perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararını açıklayacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, 2025 için hedefin 65 milyon ziyaretçi ve 64 milyar dolar gelir olduğunu belirtti.** Bakan Ersoy geçtiğimiz yılın 62,3 milyon ziyaretçi ve 61,1 milyar dolar gelire kapattığını hatırlatırken, orta vadede hedeflenen 100 milyar dolar gelir hedefi için havayolu kapasitesinin artırılması gerektiğini ifade etti.

**TÜİK'in açıkladığı tarımsal işletme işgücü ücret yapısı verilerine göre mevsimlik tarım işçilerinin ortalama günlük ücreti 2024'te %84,2 arttı.** Sürekli tarım işçilerinin aylık ücretlerinde ise %95,5 artış kaydedildi. Geçtiğimiz yıl bu oranlar sırasıyla %114,6 ve %105,2 seviyelerinde kaydedilmişti. 2024'te mevsimlik işçilerin günlük ücretleri kadınlar için daha fazla artış gösterirken sürekli işçilerin aylık ücretlerinde tersi bir durum söz konusu oldu.

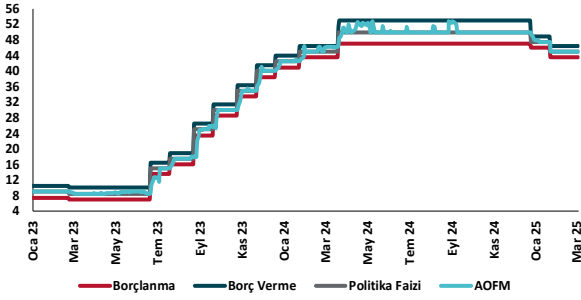
**İğdir-Nahçıvan Doğal Gaz Boru Hattı açıldı.** Hat ile Nahçıvan'a Türkiye üzerinden kesintisiz doğal gaz akışı başlarken, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan 80 kilometre uzunluğundaki boru hattının günlük 2 milyon metreküpe kadar taşıma kapasitesi olduğunu ve hattın Nahçıvan'ın doğal gaz ihtiyacının tamamını asgari 30 yıl süre boyunca karşılayacağını belirtti. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar ise bir sonraki projenin Nahçıvan'dan Türkiye'ye elektrik hattı üzerine olduğunu ekledi.

**Pil endüstrisinin gelişimi yeni bir aşamaya girdi.** Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) çalışmasına göre küresel pil pazarı artan talep ve düşen fiyatlar ile büyümeye devam ederken, bölgesel ve küçük pazarların yerini küresel pazarlar ve standardizasyon alıyor. Çalışma küresel olarak satılan pillerin dörtte üçünden fazlasını üreten Çin'in en büyük üretici olmaya devam edeceğini belirtirken, Kore, Japonya, ABD gibi ülkelerin de pil endüstrisi için önemli oyuncular olduğunu vurguluyor. Bununla birlikte üretim maliyetleri Çin'e göre %50 daha fazla olan Avrupa'daki birçok pil üreticisinin karlılık belirsizlikleri sebebiyle genişleme planlarını ertelediğini veya iptal ettiğini de ekliyor. IEA pillerin üretimini ve tedarik zindirini çeşitlendirmenin önemini vurgularken, sektördeki iş birliği ihtiyacına dikkat çekiyor.

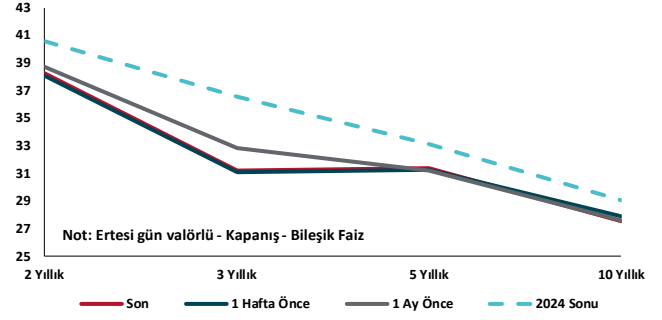
## Kalkınma Gündemi



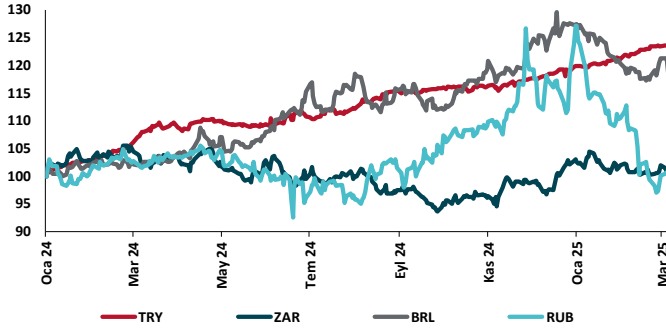
## TCMB Faiz Koridoru



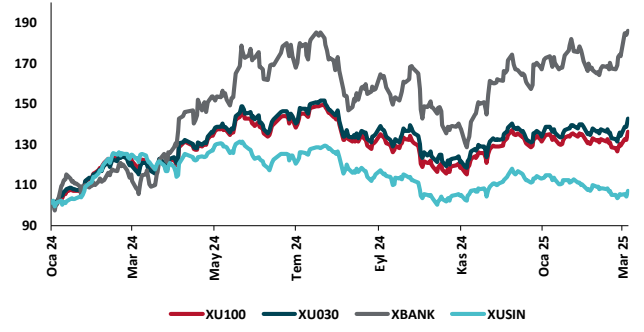
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



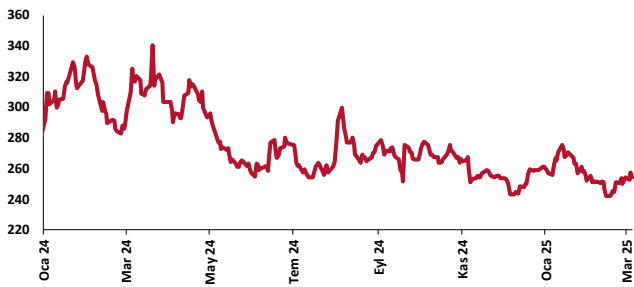
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



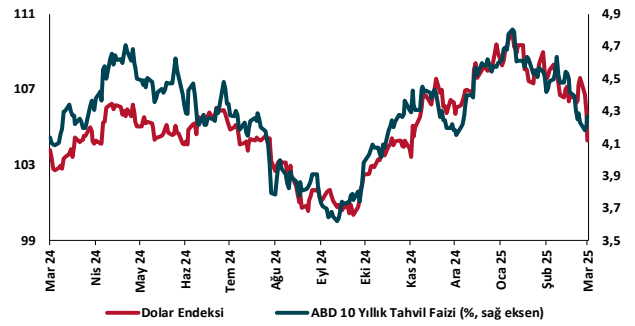
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



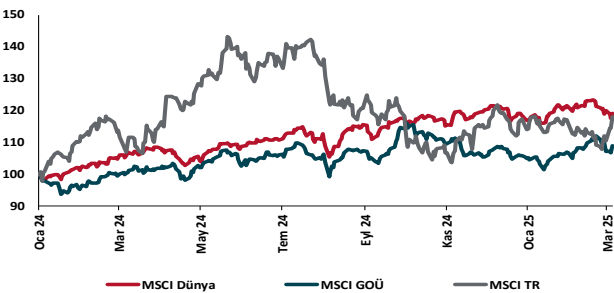
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



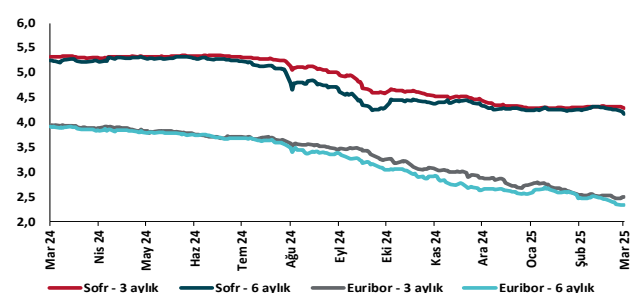
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.