

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirimle %4,50 seviyesine çekti. Karar sonrası açıklamalarda bulunan BoE Başkanı Andrew Bailey faiz indirimlerine kademeli ve dikkatli bir şekilde yaklaştıklarını söyledi. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Aralık ayında bir önceki aya göre daraldı ve ekonomik aktiviteye dair zayıf sinyaller verdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Austan Goolsbee, ABD'de maliye politikasına ilişkin belirsizliğin faizlerin daha az düşürülmesine yol açabileceğini, ancak önümüzdeki 18 ay içinde hala bazı indirimler öngördüğünü belirtti. Bir diğer Fed üyesi Lorie Logan, faiz oranlarının halihazırda nötr seviyeye yakın olabileceğini ve enflasyon soğumaya devam etse bile daha fazla indirim ihtiyacını ortadan kaldırmabileceğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %4,44, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan yükselişle %2,37 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,4 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,0 yükseliş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,3 geriledi ve Bitcoin %0,1 düşüşle 96 bin 819 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün pozitif bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2025 yılı dış finansman programı çerçevesinde dolar cinsinden 2032 vadeli tahvil ihracı ile 2,5 milyar dolar borçlanma gerçekleştirildiğini açıkladı. Tahvilin kupon oranı %7,125, getiri oranının %7,2 olarak gerçekleştiği duyuruldu. Borsa İstanbul

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35.86	0.0%	BİST 100	9,842	▲ 1.3%
TR 2Y	38.77	▼ -7 bp	TR 10Y	27.62	▼ -24 bp
DXY	107.7	▲ 0.1%	MSCI Dünya	3,864	▲ 0.4%
Altın (ons, \$)	2,857	▼ -0.3%	ABD 10Y	4.44	▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	74.3	▼ -0.4%	TTF (MWh, €)	54.6	▲ 2.0%
Bitcoin (\$)	96,819	▼ -0.1%	Karbon (ton, €)	81.9	▲ 1.0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.3%
Dolar Endeksi	0.1%
Euro/Dolar	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.6%
Dolar/Brezilya Reali	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.7%
Dolar/Japon Yeni	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.3%
MSCI Latin Amerika	1.6%
MSCI Avrupa	0.7%
MSCI GOÜ Avrupa	0.6%
MSCI Asya Pasifik	0.6%
MSCI GOÜ	0.6%
MSCI Dünya	0.4%
MSCI Kuzey Amerika	0.3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	-%0,5	%1,5
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2025-I		
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ocak	170	256
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ocak		-323,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,3 ve %1,4 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Ocak ayı tarım dışı istihdam, Şubat ayı tüketici güven endeksi verileri ile Almanya Aralık ayı sanayi üretimi rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. Ayrıca Ocak ayı hazine nakit dengesi verileri açıklanacak.

BoE politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirimle %4,50 seviyesine çekti. Para Politikası Kurulu'nda iki üye 50 baz puanlık indirimden yana oy kullanırken, 7 üye de 25 baz puanlık indirim tarafında yer aldı. Para politikasındaki sıkı duruşun uzun vadeli enflasyon beklentilerini aşağı çektiğini ve faiz indirimlerine rağmen kısıtlayıcı bölgede kalınmasını sağladığı ifade edildi. Küresel enerji fiyatları ve bazı yönetilen-yönlendirilen fiyat ayarlamaları nedeniyle manşet enflasyonun yılın üçüncü çeyreğine kadar yükselebileceğini, bu dönemden sonra fiyat baskısındaki hafiflemenin etkisi ile % 2'lik hedefe doğru gerilemeye başlayacağı belirtildi. Para politikasının enflasyon hedefine kalıcı bir şekilde ilerleyinceye kadar yeterince uzun bir süre sıkı kalacağını altı çizildi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Aralık ayında bir önceki aya göre daraldı. Aralık'ta perakende satışlar aylık bazda % 0,2 düşüş gösterirken, Kasım ayı rakamları da hafif aşağı yönlü revize edildi.

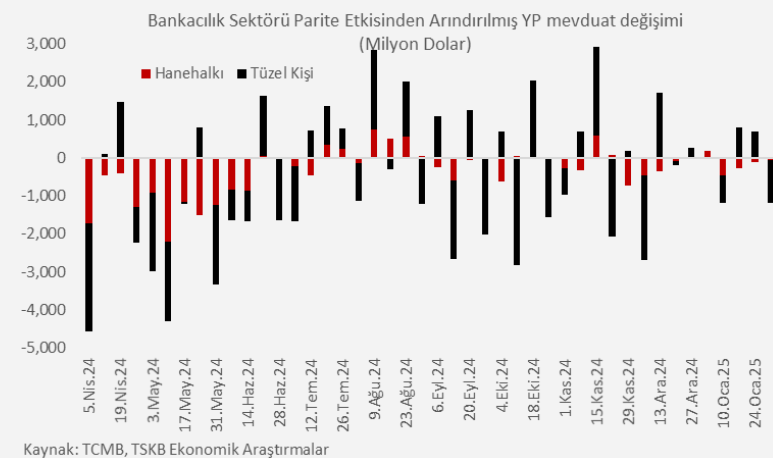
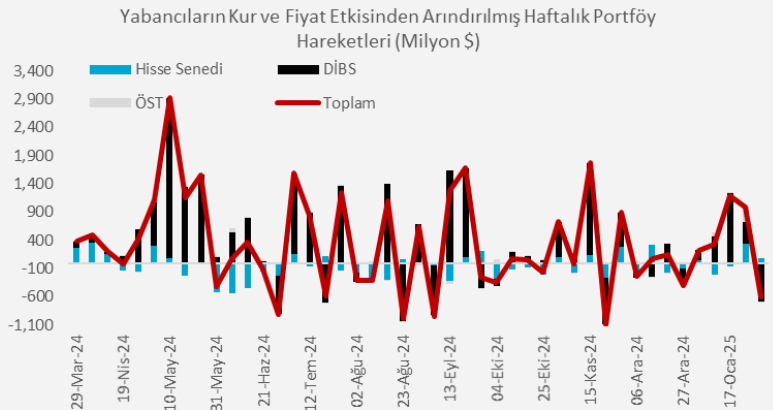
Ocak ayının son haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 31 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,0 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 0,4 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 166,0 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 31 Ocak haftasında 73,7 milyardan 71,7 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 31

Ocak haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrıştı.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 31 Ocak'ta biten haftada 89,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 682,8 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışlarıyla beraber toplamda 594,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 142,2 milyon dolar artmış oldu.

31 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,2 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

arındırılmış olarak yaklaşık 50 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,1 milyar dolar gerileme kaydetti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Ulusoy Un, EBRD ile 80 milyon euroya kadar kredi kullanımı için anlaşma imzaladı. Şirketin yenilenebilir enerji projeleri, modernizasyon ve iyileştirme çalışmaları ile olası yatırım harcamalarının finansmanında kullanılacak olan kredi, 7 yıl vadeli ve 2 yıl anapara geri ödemesiz olarak planlandı.

Yenilenebilir enerjinin küresel maliyeti 2025 yılında düşmeye devam edecek. BloombergNEF'in yeni çalışmasına göre rüzgar, güneş ve pil teknolojileri gibi temiz enerji teknolojilerinin maliyetlerinin 2025 yılında yıllık %2-11 oranında düşmesi bekleniyor. 2035 yılına kadar ise bu kaynaklardan üretilen elektriğin maliyetinin mevcut duruma kıyasla %22-49 oranında düşeceği öngörülüyor. Çalışma maliyet düşüşlerinin arkasında Çin'in temiz teknoloji üretim kapasitesi bolluğu olduğunu belirtirken, daha fazla teknolojik ve ekonomik verimlilik için yer olduğunu da vurguluyor.

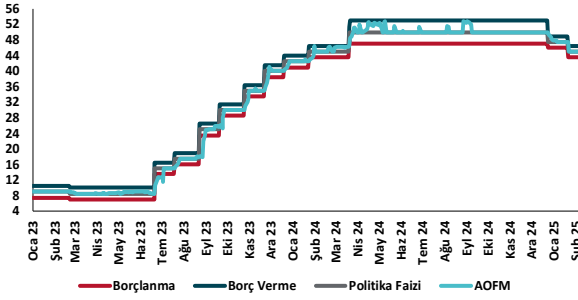
Avrupa Komisyonu'ndan Wopke Hoekstra'nın açıklamasına göre Avrupa Birliği (AB) şirketlerinin %80'i Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) kapsamına alınmayacak. Komisyoner Hoekstra'nın açıklamasına göre bürokrasiyi azaltmayı ve üretkenliği artırmayı amaçlayan reformlar kapsamında çoğu işletme vergiden muaf tutularak uyumluluk ve ücret maliyetleri azaltılacak. Hoekstra SKDM kapsamındaki şirketlerin %20'den azının emisyonların %95'inden fazlasına sebep olduğuna da dikkat çekti. Demir-çelik, alüminyum, çimento, gübre, elektrik ve hidrojen sektörlerini kapsayan SKDM, bu sene bir incelemeden geçecek. İncelemenin ardından sektör kapsamı genişletilerek cam, seramik, kağıt hamuru, kağıt ve dökme kimyasallar gibi sektörlerin de dahil edilebileceği konuşuluyor.

AB danışmanları yeşil raporlamayı üçte bir oranında azaltmayı öneriyor. AB'ye danışmanlık yapan sürdürülebilir finans uzmanları, şirket raporlamalarına ilişkin kuralları basitleştirerek yeşil finansa yönelik bürokrasinin azaltılabileceğini savunuyor. Öneriler arasında bazı şirketlerden daha az bilgi talep edilmesi ve tahmin kullanımında esneklik sağlanması gibi uygulamalar yer alıyor. Avrupa Komisyonu tarafından sınıflandırmayı basitleştirme ve iyileştirme görevi verilen AB Sürdürülebilir Finans Platformu, önerilen değişikliklerin şirketlerinin raporlama yükünü üçte bir oranında azaltacağını öngörüyor.

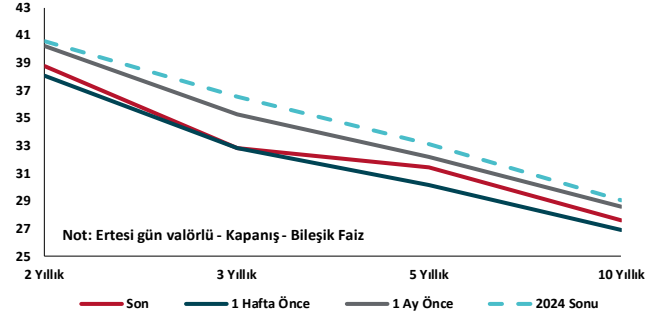
Kalkınma Gündemi



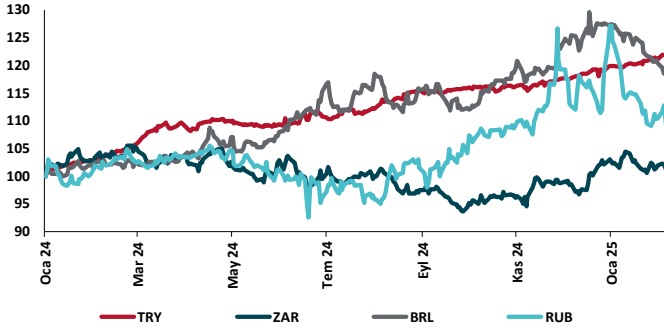
TCMB Faiz Koridoru



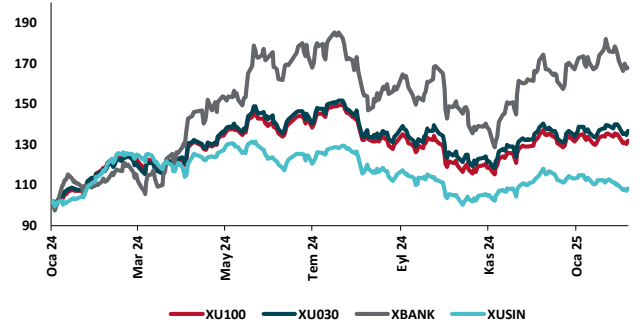
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



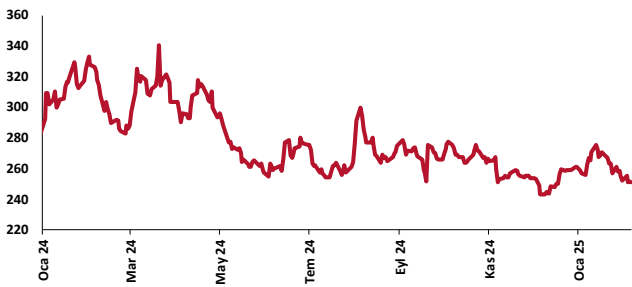
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



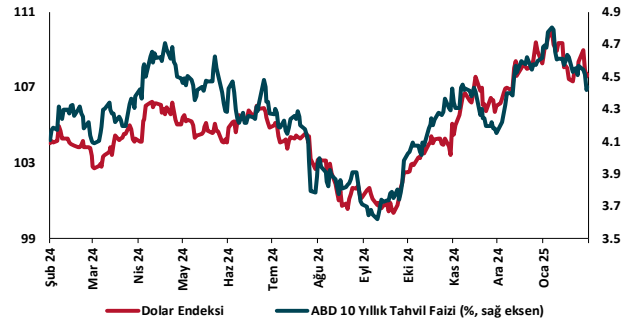
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



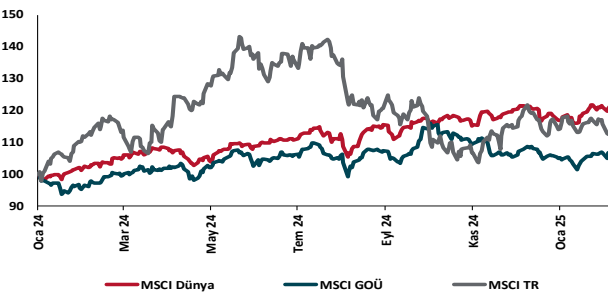
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



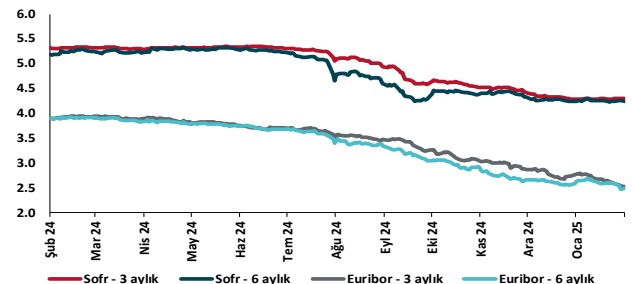
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.