

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Aralık ayı toplantı tutanaklarında üyelerin enflasyonda yukarı yönlü risklerin arttığı görüşünde oldukları görüldü. Tutanaklar ayrıca üyelerin faiz indirimini yavaşlatmakta istekli olduğunu gösterdi. Basında çıkan haberlere göre, ABD'nin yeni başkanı Donald Trump'ın yeni tarifeler için yasal zemin sağlamak amacıyla ulusal ekonomik acil durum ilan etmeyi düşündüğü ifade edildi. Bu gelişme piyasalarda risk iştahının gerilemesine neden oldu. ABD'de özel sektör istihdamı Aralık ayında beklentilerin altında artarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 4 Ocak haftasında tahminlerin altında gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde Aralık ayı tüketici güven endeksi nihai verileri öncü okumaları teyit etti. Almanya'da perakende satışlar Kasım ayında geriledi ve ekonomik aktiviteye dair negatif sinyaller verdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %4,69, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişle %2,52 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,9 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın bir seyir izledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %2,9 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,5 yükseldi ve Bitcoin %2,1 düşüşle 94 bin 479 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün karışık bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek dün yaptığı açıklamalarda, enflasyonla mücadelede para politikasına mali politikanın destek vermesi gerektiğini ve bütçe açığını kapatacaklarını söyledi. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Aralık ayı ihracat iklimi endeksi verilerini, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) da Aralık ayı hazine nakit dengesi rakamlarını yayımladı. Borsa

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,28 ▼ -0,1%	BİST 100	9.891 ▼ -0,8%
TR 2Y	39,91 ▼ -33 bp	TR 10Y	28,45 ▼ -11 bp
DXY	109,1 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	3.732 ▲ 0,0%
Altın (ons, \$)	2.662 ▲ 0,5%	ABD 10Y	4,69 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	76,2 ▼ -1,2%	TTF (MWh, €)	45,7 ▼ -2,9%
Bitcoin (\$)	94.479 ▼ -2,1%	Karbon (ton, €)	72,2 ▼ -2,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,2%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,6%
MSCI Avrupa	-0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,8%
MSCI GOÜ	-0,9%
MSCI Latin Amerika	-1,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	%0,4	-%1,0
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım	%0,5	-%0,5

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,8 ve %0,7 düşüşle kapattı. Ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Çin'de açıklanan Aralık ayı enflasyon verileri ülkede tüketimin beklenen hızda toparlanmadığını ortaya koydu. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Kasım ayı perakende satış ve Almanya Kasım ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek.

Almanya'da perakende satışlar Kasım ayında düşüş gösterdi. Kasım'da perakende satışlar aylık bazda %0,6 daralırken, Ekim ayı rakamlarında yukarı yönlü revizyona gidildi.

Çin'de Aralık ayı enflasyon rakamları yayımlandı. Çin'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık ayında aylık bazda yataya yakın seyrederken, yıllık enflasyon oranı %0,2'den %0,1'e geriledi. Ülkede üretici fiyat endeksinde (ÜFE) yıllık değişim -%2,3 seviyesinde gerçekleşti.

HMB Aralık ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Aralık'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %61,6 artarken, toplam giderlerde artış da %61,6 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %59,6 olurken, faiz giderlerinde artış %104,9 oldu. Bu sonuçlarla, Aralık 2023'te 169,4 milyar TL olan faiz dışı açık 259,3 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık ise 197,3 milyar TL'den 323,9 milyar TL'ye çıktı. Bu sonuçlarla 2024 yılı boyunca nakit bazlı gelirler %66,8, toplam giderlerde de %84,3 artış görüldü. 2024 yılında nakit bazlı açık bir önceki yıla göre %234,4 artışla 2 trilyon 92,5 milyar TL'ye yükseldi.

İSO Aralık ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. İhracat iklimi endeksi Aralık'ta 50,6'dan 50,9'a yükseldi. Geçen yılın son ayındaki pozitif rakamla birlikte ihracat pazarlarındaki talep koşulları yılın tamamında iyileşme sergilemiş oldu. Aralıktaki iyileşme ılımlı olmakla birlikte Kasım ayına göre daha belirgin düzeyde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tarım ve Orman Bakanlığı, Tarım Sigortaları Havuzu'nda (TARSİM) 2025'te yeni indirim ve uygulamaların devreye alınmasını kararlaştırdı. Bu kapsamda sigortaların tamamında %10 tarımsal üretim planlaması indirimi ve birinci derece tarımsal örgüt belgesi almaya hak kazanmış tarımsal birlik ve kooperatif üyelerine %5 üyelik indirimi uygulanacak. Bitkisel ürün sigortası sözleşmeleri üretim indirimi %15'e çıkarılacak ve su kısıtı olan bölgelerde, belirli kriterlere uygun üretim yapan üreticilere %10 su kısıt desteği uygulanacak. Buna ek olarak sera, büyükbaş ve küçükbaş hayvanlara ilişkin indirimlerde de değişikliklere gidildi.

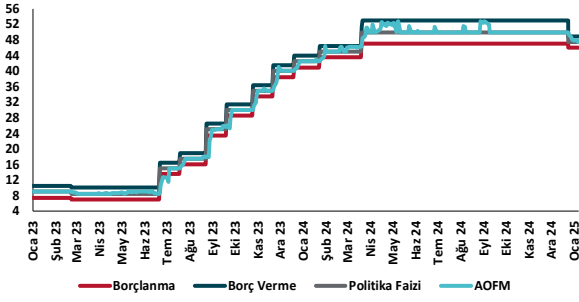
Accuweather, ABD'nin Kaliforniya eyaletinde çıkan orman yangınlarının ekonomik sonuçlarına dair tahminini paylaştı. Dünya çapında hava tahmini hizmeti veren şirketin tahminine göre, yangın sonucu oluşan toplam hasar ve ekonomik kayıp 52 milyar dolar ile 57 milyar dolar arasında. Yangında 3 bin hektar ormanlık alan zarar görürken, yaklaşık 2 bin kişi hayatını kaybetti.

Kalkınma Gündemi

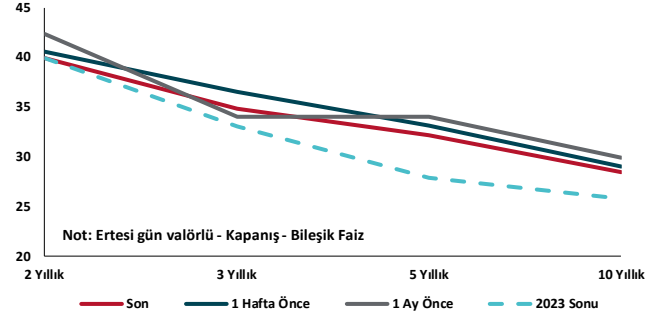


2025-2030 döneminde yeni iş yaratımı ve var olan işlerin ortadan kalkması ile işgücü piyasalarının %22'si yapısal dönüşümler ile karşı karşıya kalacak. Dünya Ekonomi Forumu'nun (WEF) yeni çalışması "İşin Geleceği"ne göre 2030'a kadar 92 milyon iş kaybolurken, 170 milyon yeni mesleğin ortaya çıkması bekleniyor. Raporda önümüzdeki yıllarda işgücü piyasaları için en dönüştürücü trend olarak artan dijital erişim öne çıkarılıyor. Bu trendi yaşam maliyetlerinin artması ve ardından da iklim değişikliğinin ile mücadele takip ediyor. İklim değişikliğinin etkilerinin artması ve yeşil dönüşüm sürecinin hızlanması ile sürdürülebilirlik temelli mesleklerin önemi artıyor. Bunların ardından iki önemli demografik değişim geliyor: ağırlıklı olarak yüksek gelirli ekonomilerde yaşlanan ve azalan çalışma çağındaki nüfus ve ağırlıklı olarak düşük gelirli ekonomilerde aynı grubun genişlemesi. Bu durumun sağlık hizmetleri gibi alanlarda büyümeyi yönlendirmesi bekleniyor. Rapora göre yakın gelecekte işgücü piyasaları üzerinde belirleyici olacak olan son faktör ise jeopolitik gerginlikler olacak.

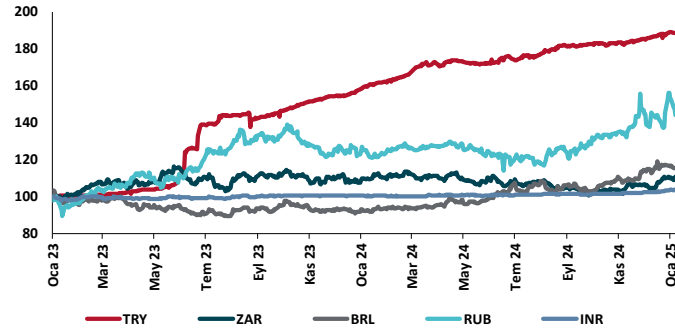
TCMB Faiz Koridoru



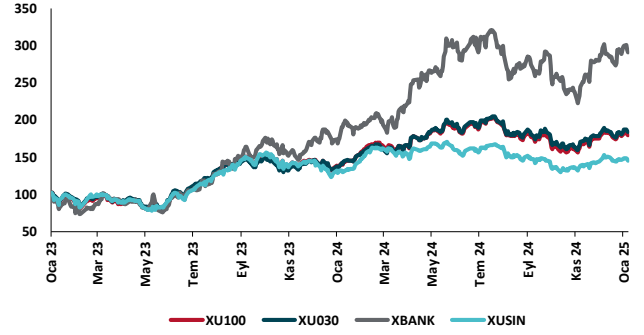
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



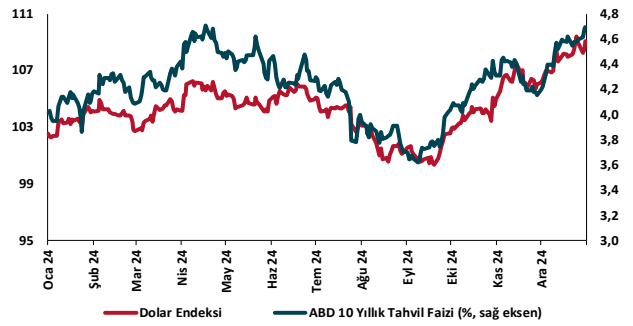
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



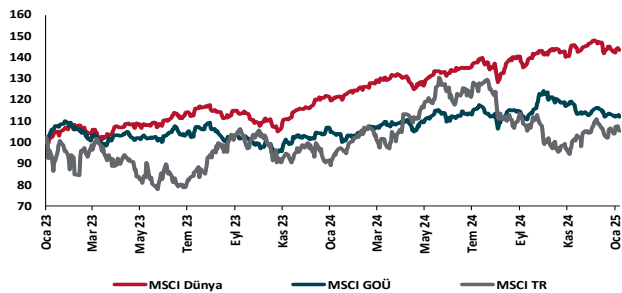
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



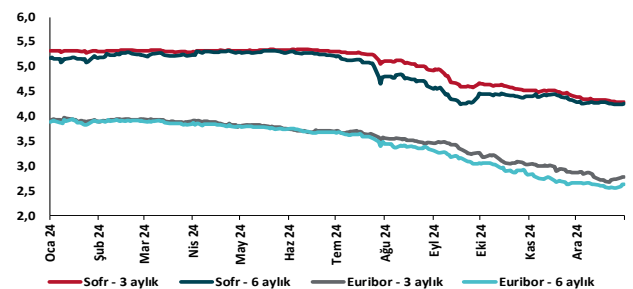
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler 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.