

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi. Birleşmiş Milletler (BM) Dünya Ekonomik Durumu ve Beklentiler 2025 raporunda küresel ekonomik büyümenin bu yıl 2024'e kıyasla değişmeyerek %2,8'de kalacağını tahmin edildiğini, 2026'da da %2,9 olmasının beklendiğini aktardı. Düşük enflasyon ve birçok ekonomide devam eden parasal genişlemenin aktiviteye destek sağladığını ancak ticari gerilimler, yüksek borç yükleri ve jeopolitik risklerin görünümü belirsizleştirdiğini bildirdi. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Kasım ayında beklentilerin altında kalırken, Almanya'da Kasım'da sanayi üretimi tahminlerin üzerinde gerçekleşti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri Patrick Harker, Susan Collins ve Michelle Bowman dün yaptıkları açıklamalarda ekonomik belirsizlikler ve potansiyel enflasyonist baskılara işaret ederek Fed'in faiz oranlarını daha uzun bir süre mevcut seviyelerde tutması gerektiğine vurgu yaptılar. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,68'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan yükselişle %2,53 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın bir seyir izledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,4 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %2,5 düşüşle 92 bin 131 dolardan kapandı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,33 ▲ 0,1%	BİST 100	10.001 ▲ 1,1%
TR 2Y	39,91 ■ 0 bp	TR 10Y	28,29 ▼ -16 bp
DXY	109,2 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.732 ▲ 0,0%
Altın (ons, \$)	2.670 ▲ 0,3%	ABD 10Y	4,68 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	76,9 ▲ 1,0%	TTF (MWh, €)	44,6 ▼ -2,4%
Bitcoin (\$)	92.131 ▼ -2,5%	Karbon (ton, €)	73,5 ▲ 1,8%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım		-%0,9
Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım		%8,8
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Aralık	160	227
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ocak	73,8	74,0

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyr izledi.** Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü %1,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay seyretti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyr izliyor.** Çin Merkez Bankası (PBoC), ülkenin para birimindeki değer kaybının ve tahvil faizlerindeki düşüşün önüne geçebilmek için tahvil alımlarını durduracağını açıkladı. Bugün küresel tarafta ABD Aralık ayı tarım dışı istihdam ve Ocak ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Kasım ayı sanayi üretimi verileri ile iş gücü istatistikleri yayımlanacak.

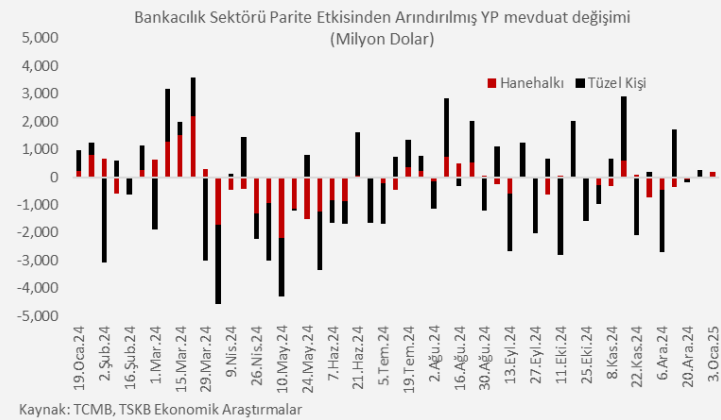
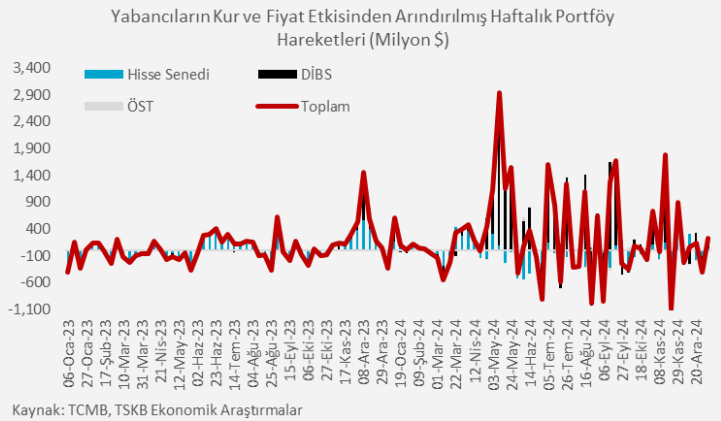
**Euro Bölgesi'nde perakende satışlar sınırlı da olsa arttı.** Perakende satışlar Kasım ayında bir önceki aya göre %0,1 yükselirken, Ekim ayı verileri de yukarı yönlü güncellendi.

**Almanya'da sanayi üretimi Kasım ayında yükseliş gösterdi.** Kasım'da sanayi üretimi aylık bazda %1,5 artarken, Ekim ayı rakamlarında da yukarı yönlü revizyona gidildi.

**Yeni yılın ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü.** 3 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,9 milyar dolar, altın rezervleri de 1,0 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 157,9 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 3 Ocak haftasında 63,6 milyardan 67,7 milyar dolara çıktı.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3 Ocak haftasında pozitif bir seyr izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Ocak'ta biten haftada 42,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 187,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışlarıyla beraber toplamda 226,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.

**3 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 144 milyon dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 179 milyon dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 35 milyon dolar düşüş kaydetti. 3 Ocak 2025 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,0 azalarak 192,0 milyar dolar oldu.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Akfen İnşaat halka arzını onayladı.** Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 66,8 milyon TL artırarak 336,6 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 28,6 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 38,70 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

**Ernst & Young, Küresel Halka Arz Trendleri Raporunu yayımladı.** Rapora göre, 2024'te küresel çapta 1.215 işlem gerçekleşirken, bu işlemlerden elde edilen toplam gelir 121,2 milyar dolar oldu. Böylece bir önceki yıla kıyasla işlem sayısında %10, gelirlerde ise %4 daralma gerçekleşti. Hindistan 327 adet ile işlem sayısında lider olurken, ABD 32,8 milyar dolar hacim ile işlem tutarı açısından ilk sırayı aldı.

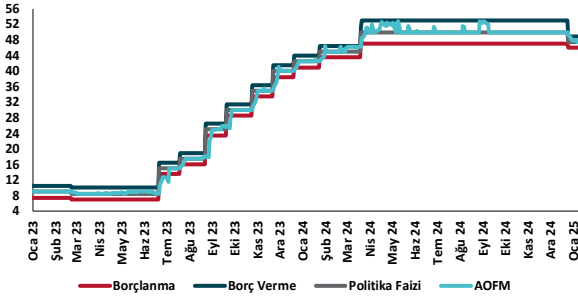
**Şırnak Gabar'da günlük 71 bin varillik petrol üretimi gerçekleşiyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar 75 kuyuda gerçekleştirilen bu üretimin yıllık ekonomik değerinin 2 milyar dolar olduğunu belirtirken, Gabar'daki üretim hedefinin günlük 100 bin varil olduğunu vurguladı. Bununla birlikte doğal gaz tarifelerinde yıl içerisinde enflasyonu ve küresel maliyetleri dikkate alarak düzenleme yapılabileceğini ekleyen Bakan Bayraktar, 2025 yılının ilk çeyreğini tarifelerde değişiklik yapmadan geçirmeyi planladıklarını söyledi.

**2024'te küresel sıcaklıklar sanayileşme öncesi döneme (1850-1900) kıyasla 1,6°C arttı.** Copernicus İklim Değişikliği Servisi'nin (C3S) yayımladığı 2024 yılı iklim değerlendirmesine göre Dünya rekorlarla dolu bir yılı daha ardında bıraktı. 2024'te küresel ortalama sıcaklıklar 15,1°C ile rekor kırdı. Sıcaklıklar bir önceki rekor yılı olan 2023'e kıyasla 0,12°C daha yukarıda kaydedildi. C3S'nin verileri 2024'te küresel sıcaklıkların Paris Anlaşması ile belirlenen sanayileşme öncesi dönemin 1,5°C üzerinde sınırını ilk kez aştığına işaret ediyor. C3S bu sınırın bir veya iki yıl boyunca aşılmasının Paris Anlaşması'nın ihlal edildiği anlamına gelmediğinin altını çizirken, son 10 yılda 0,2°C'den fazla bir mevcut ısınma oranı ile anlaşmanın 2030'lar içinde ihlal edilmesi olasılığının yüksek olduğunu ifade ediyor. C3S'nin değerlendirmesi 2024'te hava sıcaklığına ek deniz yüzeyi sıcaklıkları, atmosferik su buharı ve deniz buzunun da rekor seviyelerde kaydedildiğini gösteriyor. Birleşik Krallık meteoroloji servisi 2025'in en sıcak ikinci veya üçüncü yıl olmasını beklerken, Dünya Meteoroloji Örgütü ise 2024-2028 döneminde beş yıllık sıcaklık artışı ortalamasının 1,5°C eşliğinin aşması olasılığının %47 olduğunu değerlendiriyor.

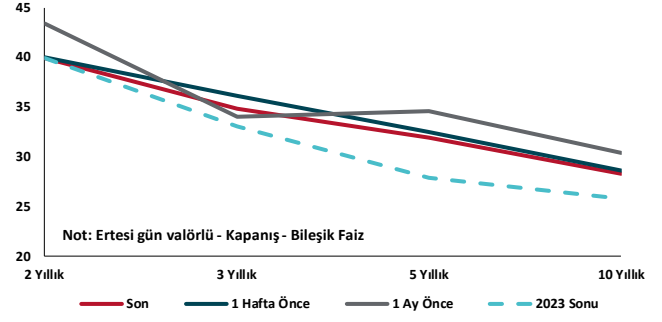
## Kalkınma Gündemi



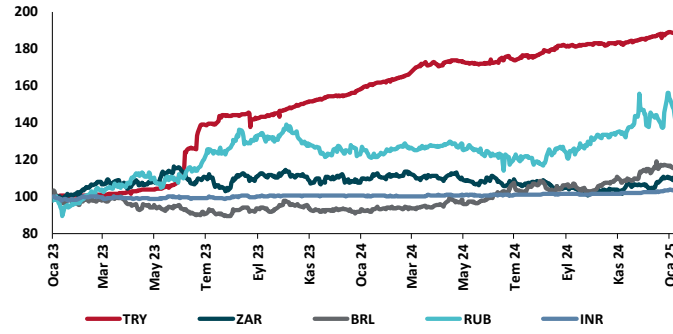
## TCMB Faiz Koridoru



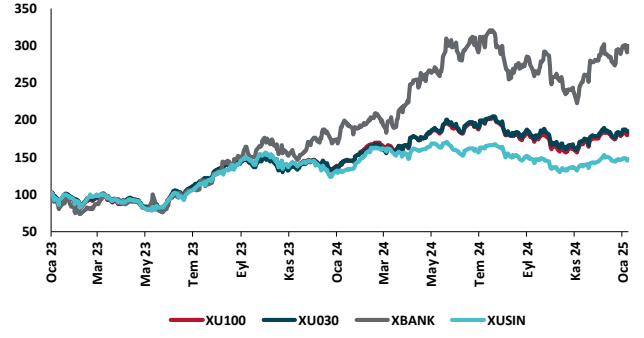
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



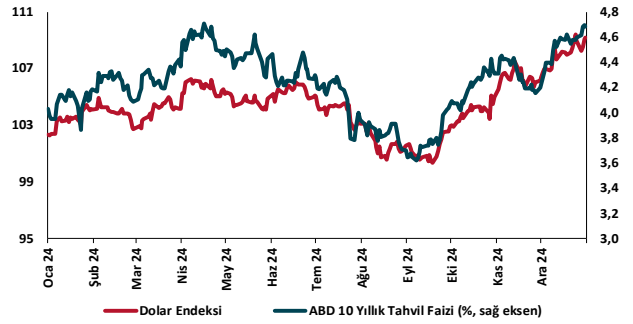
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



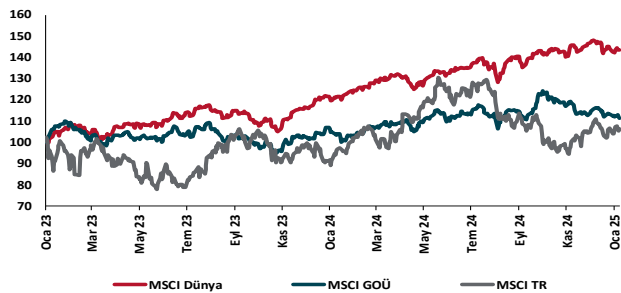
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



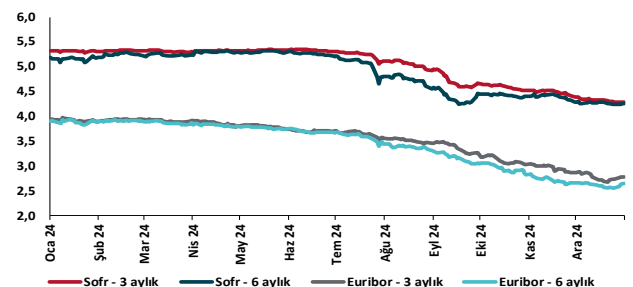
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel 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

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.