

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar kaydettiler.**

ABD’de Ocak ayı tarım dışı istihdam rakamlarına göre, istihdam artışı beklentilerin altında kaldı. Ülkede ayrıca Şubat ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinde düşüş gerçekleşirken, tüketicilerin 1 yıllık enflasyon beklentilerinde hızlı artış görüldü. Almanya’da sanayi üretimi Aralık ayında bir önceki aya göre daraldı ve ekonomik aktiviteye dair zayıf sinyaller verdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artışla %4,49’a çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,38 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,5, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,8 yükseliş gerçekleşti. Altın ons fiyatı %0,1 yükseldi ve Bitcoin %1,3 düşüşle 95 bin 313 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep Cuma günü pozitif bir seyir izledi.

TCMB 2025 yılının ilk Enflasyon Raporu’nu yayımlarken, 2025 yılı sonu enflasyon tahminini yukarı çekti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ocak ayı hazine nakit dengesi verilerini açıkladı. Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü %1,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi hafif yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın seyretti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.

ABD Başkanı Donald Trump tüm ülkelerden ithal edilen çelik ve alüminyuma %25 gümrük vergisi getirmeyi planladığını açıkladı. Çin’de Ocak ayı enflasyon verileri yayımlanırken, tüketici enflasyonu yeni yıl tatili sırasında hanehalkı harcamalarında yaşanan artışın etkisiyle hızlandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,99 ▲ 0,3%	BİST 100	9.952 ▲ 1,1%
TR 2Y	39,00 ▲ 23 bp	TR 10Y	27,61 ▼ -1 bp
DX	108,0 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	3.833 ▼ -0,8%
Altın (ons, \$)	2.860 ▲ 0,1%	ABD 10Y	4,49 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	74,7 ▲ 0,5%	TTF (MWh, €)	55,6 ▲ 1,8%
Bitcoin (\$)	95.313 ▼ -1,3%	Karbon (ton, €)	82,3 ▲ 0,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,7%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
Euro/Dolar	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Avrupa	-0,6%
MSCI Latin Amerika	-0,7%
MSCI Dünya	-0,8%
MSCI Kuzey Amerika	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		%2,9
Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık		%8,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Küresel tarafta bugün makroekonomik veri akışı sakin. Yurtiçinde ise Aralık ayı sanayi üretimi verileri ile iş gücü istatistikleri yayımlanacak. Ayrıca, TCMB Başkanı Fatih Karahan Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm Toplantıları kapsamında Uşak'ta iş dünyası temsilcileriyle bir araya gelecek.

ABD'de Ocak ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Ocak'ta 143 bin kişi yükselerek 170 bin kişilik tahminlerin gerisinde kaldı. Kasım ve Aralık ayı istihdam rakamları ise toplamda 100 bin kişi yukarı yönlü güncellendi. İşsizlik oranı %4,1'den %4,0'a geriledi. Aralık'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,5 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %4,1'de sabit kaldı.

ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Şubat ayında geriledi. Endeks Ocak ayındaki 71,1 seviyesinden 67,8'e gerilerken, mevcut durum ve beklentiler alt endekslerinde de düşüş görüldü. Tüketicilerin 1 yıllık enflasyon beklentileri %3,3'ten %4,3'e hızlı yükselirken, 5 yıllık enflasyon beklentileri de %3,2'den %3,3'e çıktı.

Almanya'da sanayi üretimi Aralık'ta daraldı. Aralık ayında sanayi üretimi aylık bazda %2,4 gerilerken, Kasım ayı rakamları da aşağı yönlü güncellendi.

Çin'de Ocak ayı enflasyon verileri yayımlandı. Ocak ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,7 yükselirken, yıllık tüketici enflasyonu %0,1'den %0,5'e çıktı. Üretici fiyatlarında ise yıllık enflasyon -%2,3'te sabit kaldı.

TCMB 2025 yılının ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda TCMB 2025 yılı sonu enflasyon tahminini %21,0'dan %24,0'a yükseltirken, tahmin aralığını %19,0 - %29,0 bandına çekti. Tahmin güncellemesinin kaynaklarına bakıldığında 0,8 yüzde puanı TÜFE'nin ağırlıklarındaki değişiminden gelirken, yönetilen-yönlendirilen fiyatlar ve gıda fiyatları sırasıyla 1,7 yüzde puan ve 0,5 yüzde puan yukarı yönlü katkı yaptı. TCMB Başkanı Fatih Karahan tahmin güncellemesinin para politikasında gevşeme sinyali vermediğinin altını çizdi. 2026 yıl sonu enflasyonu için orta nokta ve bant aralığı tahminlerinde ise değişikliğe gitmedi. TCMB raporda ve sunumda talep koşullarının enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde olduğunu belirtti. Bu bağlamda TCMB'nin son dönemde enflasyon görünümü konusundaki görece iyimser tutumunu sürdürdüğü görüldü. Enflasyon üzerinde yurtiçi ve yurtdışı kaynaklı risklerin olduğunu ve dolayısıyla ihtiyatlı duruşun sürdürüleceğinin altını çizdi.

HMB Ocak ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Ocak'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %50,7 artarken, toplam giderlerde artış %39,1 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %38,5 olurken, faiz giderlerinde artış %43,2 oldu. Bu sonuçlarla, Ocak 2024'te 94,5 milyar TL olan faiz dışı açık 54,1 milyar TL'ye geriledi. Nakit bazlı toplam açık ise 201,5 milyar TL'den 204,9 milyar TL'ye çıktı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, önümüzdeki yıllarda Fransa'da yapay zekaya 109 milyar euro değerinde özel sektör yatırımı yapılacağını açıkladı. Cumhurbaşkanı Macron, yapılacak ilk yatırımlardan birinin bir Birleşik Arap Emirlikleri fonu tarafından gerçekleştirilecek 30 ila 50 milyar euro tutarlı veri merkezi yatırımı olduğunu ifade etti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyat Endeksi

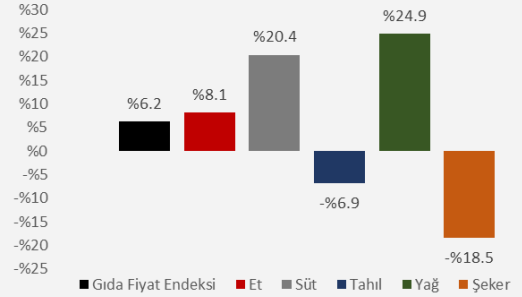
Ocak ayında aylık %1,6, yıllık %6,2 artış gösterdi. Ocak'ta şeker, bitkisel yağ ve et fiyatlarındaki düşüşler süt ürünleri ve tahıllardaki fiyat artışlarını dengeledi. Buğday talebi Ocak ayında zayıf olsa da öncü ihracatçıların düşük satışları fiyatlar üzerinde baskı yarattı. Rusya Federasyonu'ndaki sıkı arz ve Avrupa Birliği'nin bazı bölgelerinde karışık kış mahsulü bu durumda belirleyici oldu. Mısır fiyatları Ocak ayında artarak bir yıl önceki seviyesini aştı. Fiyat artışında üretici ülkelerdeki olumsuz koşullar ve düşük üretim rol oynadı. Ocak ayında süt ürünleri arasında en fazla fiyat artışı peynirde gözlemlendi. Peynirde üretimin toparlanmasıyla iç satışlar ve küresel ithalat talebinde toparlanmalar yaşandı.

Türkiye nüfusu 2024'te bir önceki yıla kıyasla 292.567 kişi

arttı ve 85.664.944 seviyesine ulaştı. TÜİK'in açıkladığı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi Sonuçları'na göre yıllık nüfus artış hızı 2023 yılındaki binde 1,1 seviyesinden 2024'te binde 3,4 seviyesine yükseldi. Nüfusun %67,2'sinin yoğun kent, %15,5'inin orta yoğun kent ve %17,2'sinin kır olarak sınıflandırılan yerleşim yerlerinde yaşadığı tespit edildi. 2024 yılı sonuçları nüfus piramidindeki yapısal değişimin devam ettiğini teyit etti. Doğurganlık ve ölümlülük hızlarındaki

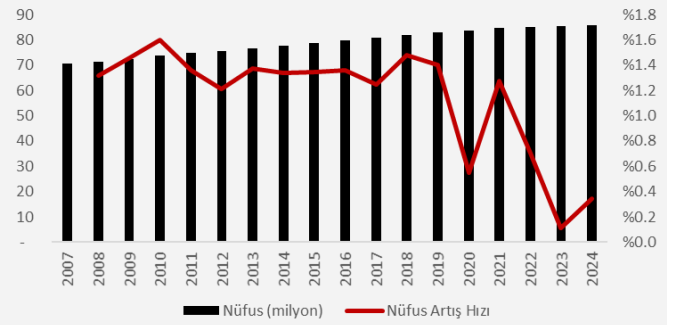
azalma ile birlikte yaşlı nüfus arttı, ortanca yaş yükselmeye devam etti. Bir önceki yıl 34 olan ortalama yaş 2024'te 34,4 seviyesinde kaydedildi. 2007 yılında %66,5 olan çalışma çağı (15-64 yaş) nüfusun oranı 2024'te %68,4'e yükseldi. Çocukların (0-14 yaş) oranı ise %26,4'ten %20,9'a geriledi. Aynı dönemde 65 yaş ve üzeri nüfusun oranı %7,1'den %10,6'ya çıktı.

Gıda Fiyat Endeksi ve Alt Endeksler Yıllık Değişim Oranı



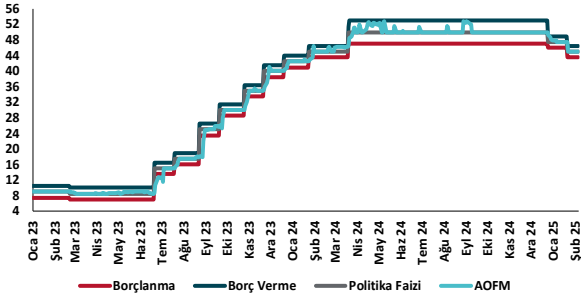
Kaynak: Gıda ve Tarım Örgütü, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Nüfus ve Nüfus Artış Hızı (2007-2024)

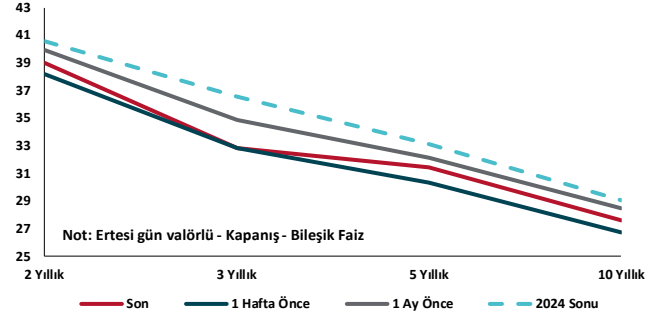


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

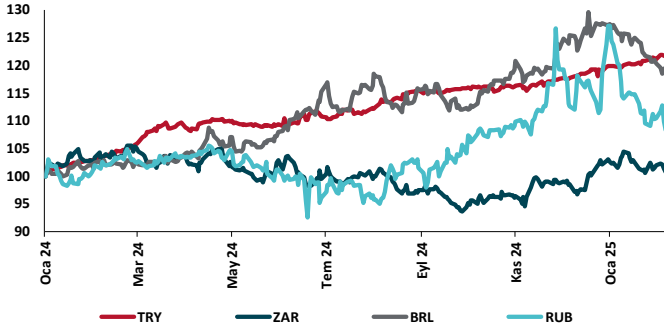
TCMB Faiz Koridoru



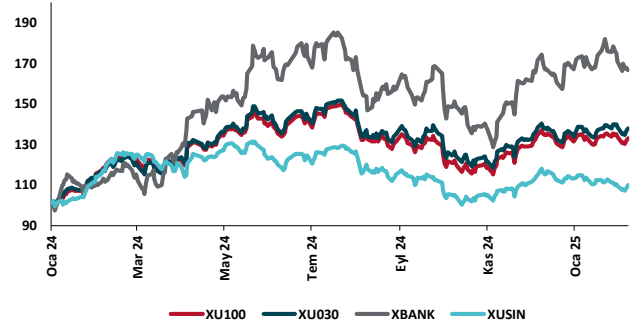
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



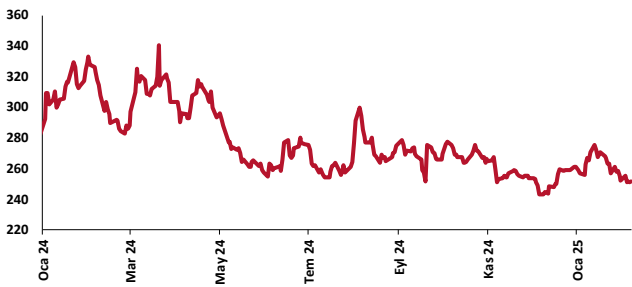
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



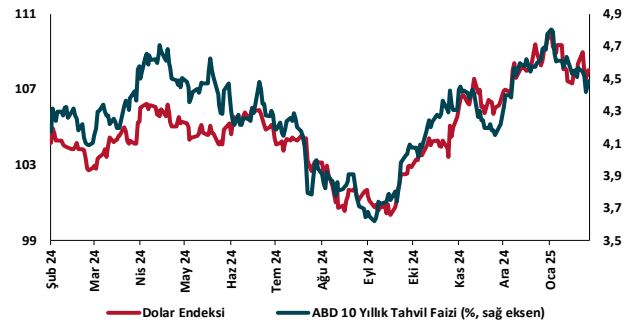
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



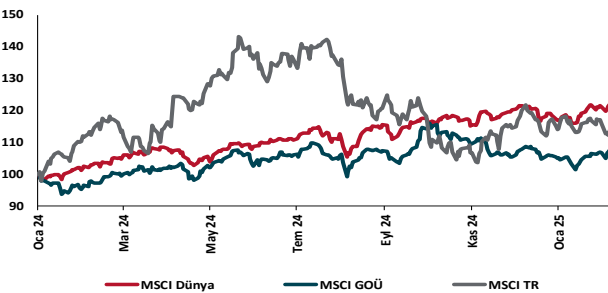
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



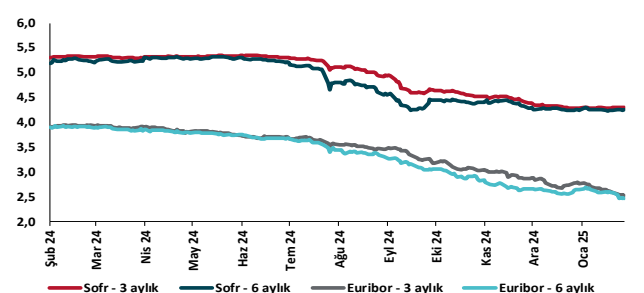
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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.