

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın ilk gününde ayrışan performanslar sergilediler. ABD Başkanı Donald Trump, çelik ve alüminyum ithalatına %25 oranında gümrük vergisi uygulanmasına yönelik kararnameyi imzaladı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son tüketici beklentileri anketi sonuçlarına göre, tüketicilerin gelecek 12 ayı kapsayan medyan enflasyon beklentisi %3,0'da sabit kalırken, 5 yıllık enflasyon beklentileri ise %2,7'den %3,0'a yükseldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, dezenflasyon sürecinin yolunda olduğunu ancak küresel ticaretteki son gelişmelerin enflasyon üzerinde risk oluşturduğunu ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %4,50'ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %2,36 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi yatay seyrederken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %4,6 yükseliş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %1,6 yükseldi ve Bitcoin %2,2 yükselişle 95 bin 313 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün kırılğan bir seyir izledi. TÜİK Aralık ayı sanayi üretimi verileri ile iş gücü istatistiklerini İstanbul Sanayi Odası (İSO) da Ocak ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. BDDK bağımsız denetime tabi şirketler için kredi düzenlemesine giderken, bu şirketlerin TL kredi kullanımında yabancı para varlık sınırını kaldırdı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,1 ve %1,4 düşüşle kapattı. Ülke risk primi hafif gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,99	0,0%	BİST 100	9.846	-1,1%
TR 2Y	39,04	4 bp	TR 10Y	27,98	37 bp
DXY	108,3	0,3%	MSCI Dünya	3.854	0,6%
Altın (ons, \$)	2.907	1,6%	ABD 10Y	4,50	1 bp
Brent (varil, \$)	75,9	1,6%	TTF (MWh, €)	58,1	4,6%
Bitcoin (\$)	97.410	2,2%	Karbon (ton, €)	82,9	0,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,4%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Dolar/Brezilya Reali	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI GOÜ	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		%1,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün Fed Başkanı Jerome Powell'ın ABD Kongresi'nde yapacağı sunum takip edilecek. Yurtiçinde ise Aralık ayı perakende satış ve ciro endeksi verileri yayımlanacak. Ayrıca, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Dubai'de bir konuşma gerçekleştirecekken, TCMB Başkanı Fatih Karahan da Denizli'de iş dünyası ile bir araya gelecek.

Kasım ayında toparlanan sanayi üretimi Aralık'ta yükselişini sürdürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %5,0 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Kasım ayında %1,6 artan sanayi üretimi Aralık'ta da %7,0 yükseldi. Sanayi üretimi Aralık ayında güçlü seyrederken, momentum ve yayılım göstergelerinde iyileşme kaydedildi. Üç aylık ortalamalar sanayideki toparlanmanın Aralık'ta ana faaliyet kolları bazında dayanıklı tüketim malı üretimi dışında genele yayıldığını gösteriyor. Bu sonuçlarla 2024 yılının son çeyreğinde sanayi üretimi olumlu bir görünüm sergiledi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler sanayi üretiminin son çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,4 artış kaydettiğini ortaya koydu.

Aralık ayında istihdamda düşüş görülse de, iş gücüne katılımdaki azalışın etkisiyle işsizlik oranı sınırlı da olsa geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Aralık'ta %8,6'dan %8,5'e indi. İstihdam aylık bazda 54 bin kişi azalışla 32 milyon 718 bine, iş gücüne katılım da 94 bin düşüşle 35 milyon 743 bin kişiye indi. İşgücüne katılımın istihdama görece daha hızlı gerilemesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 39 bin kişi azalışla 3 milyon 26 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı yıllık bazda 0,2 yüzde puan azalarak %8,7 seviyesine geldi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamın erkekler tarafında gerilerken, kadınlarda yükseldiğine işaret etti. Gençlerin istihdamında ise genele benzer bir görünüm vardı.

İSO Ocak ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. Aralık'ta 50,9 olan ihracat iklimi endeksi, Ocakta 51,2'ye yükselerek dış talep koşullarında üst üste 13. ay iyileşmeye işaret etti. Söz konusu iyileşme, ılımlı olmakla birlikte Ağustos 2024'ten bu yana en belirgin düzeyde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, Türkiye Raylı Sistem Araçları Sanayi A.Ş. (TÜRASAŞ) ile 75,05 milyon euro tutarında sözleşme imzaladı. Demiryolu sinyalizasyon sistemlerine dair sözleşme kapsamında teslimatlar 2025 ila 2028 yılları arasında gerçekleştirilecek.

TSKB, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın dış borcun ikrazı yöntemi ile, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) Uluslararası Kalkınma Fonu'ndan 50 milyon euro tutarında kredi temin etti. Kredi, Türkiye'deki firmaların yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, iklim değişikliğine uyum, iklimle ilişkili ekipman üretimi ve döngüsel ekonomi yatırımların finansmanı amacıyla kullanılacak.

2024'te büyükbaş ve küçükbaş hayvan sayısı bir önceki yıla kıyasla artış kaydetti. TÜİK'in yayımladığı Hayvansal Üretim İstatistikleri'ne göre büyükbaş hayvanlar yıllık %2,4, küçükbaş hayvanlar ise %4,8 arttı. Yıllık değişimler 2023'te sırasıyla -%2,6 ve -%6,9 seviyelerinde gerçekleşmişti. 2024'te bal üretimi yıllık %16,9 azalırken yaş ipek kozası üretimi %8,6 arttı.

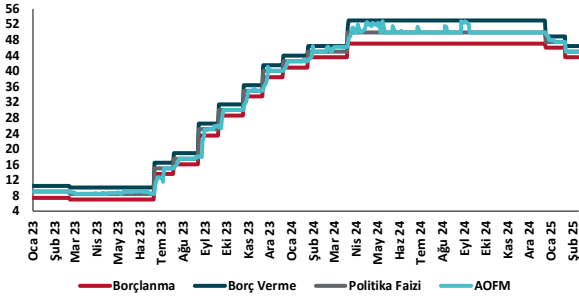
Avrupa Birliği tarım sübvansiyonları için kuralları basitleştirmeyi planlıyor. Reuters'ın haberine göre incelenen taslak belgeler Ortak Tarım Politikası tarım sübvansiyonlarına ilişkin kurallarda basitleşmeye işaret ediyor. Taslak dokümanda ulusal yönetimler ve çiftçilerin karşı karşıya kaldığı karmaşıklık ve aşırı idari yük kaynaklarının ele alınacağı ifade ediliyor. Geçtiğimiz sene aylarca süren çiftçi protestolarının ardından tarım sübvansiyonları için kurallar değiştirilerek yeşil koşullar hafifletilmişti.

Artan jeopolitik riskler kritik minerallerin tedarik zincirlerinin güvenliğini ön plana çıkarıyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) çalışmasına göre kritik mineralleri etkileyen ticaret kısıtlamalarının yaygınlaşması mevcut kritik mineral piyasalarının güvenliğini tehdit ederken, kritik mineral üretiminin piyasa konsantrasyonunun yüksek olması da tedarik riskini artırıyor. Çalışma kritik mineral tedarikindeki olası kesintilerin ise teknoloji fiyatları, enflasyon, üretim ve rekabet gücü üzerinde etkileri olabileceğini vurguluyor. IEA kritik mineral tedarik zincirlerinin aşırı hava koşullarından, ticaret kesintilerinden veya jeopolitik risklerden kaynaklanan şoklara karşı savunmasız olabileceğini vurgularken, tedarik güvenliğini güçlendirmenin önemini altını çiziyor.

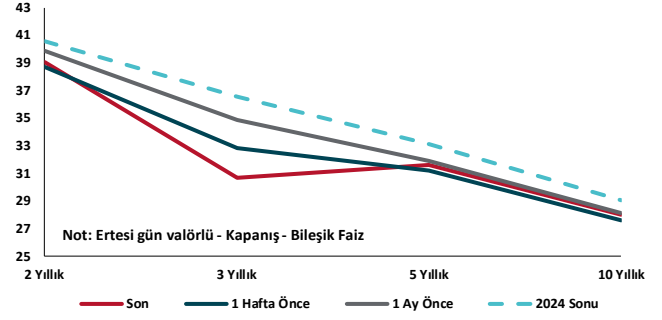
Kalkınma Gündemi



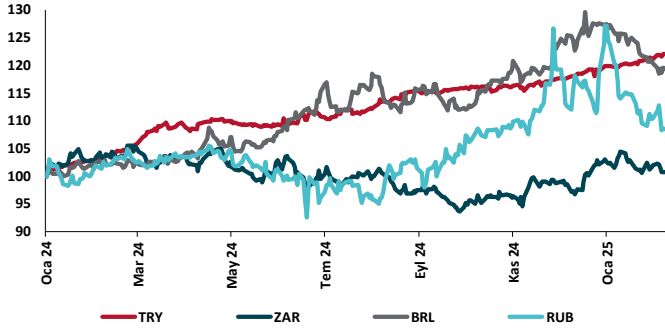
TCMB Faiz Koridoru



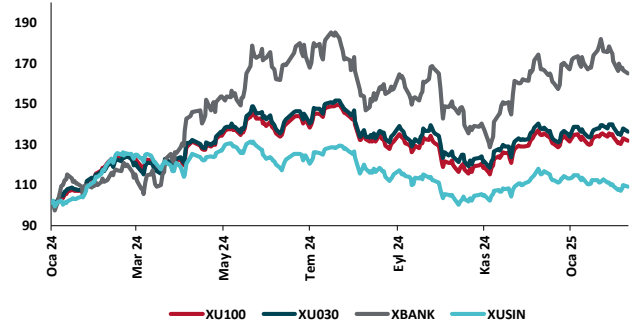
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



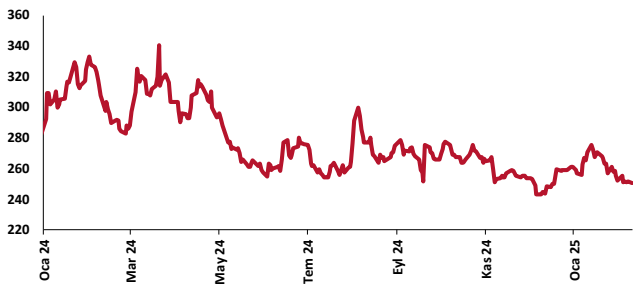
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



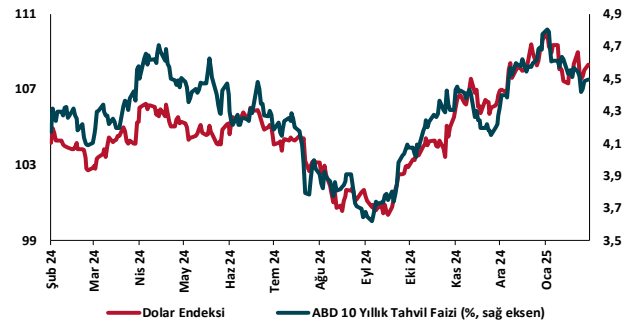
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



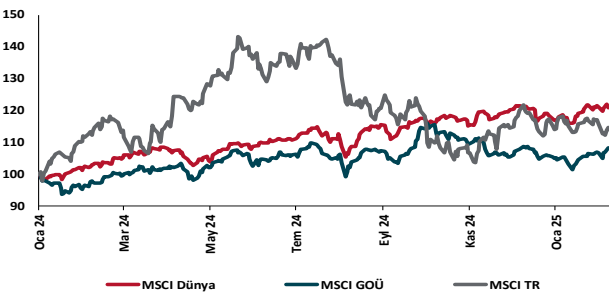
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



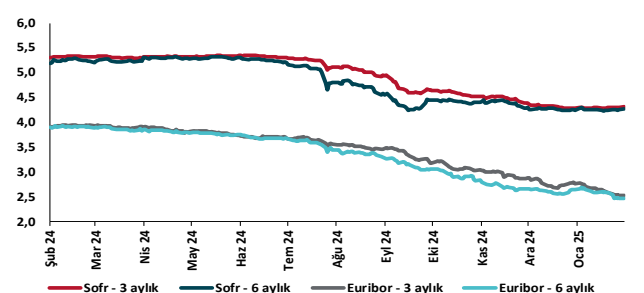
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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.