

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ABD Kongre'sinde yaptığı konuşmada para politikasının daha öncesine kıyasla daha az kısıtlayıcı olduğunu ve ekonominin de güçlü kalmaya devam ettiğini söyledi. Başkan Powell ayrıca para politikası duruşunda ayarlama yapmak için aceleci olmayacaklarının mesajını verdi. Fed üyesi Beth Hammack da ABD'deki yeni ekonomi politikalarının ekonomik etkilerini analiz ederken faiz oranlarını bir süre sabit tutmanın uygun olduğunu ifade etti. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, ABD Başkanı Donald Trump'ın açıkladığı gümrük tarifelerinin dünya ekonomisi üzerindeki etkisini anlamak için henüz çok erken olduğunu, ABD ekonomisinin ise büyük ihtimalle güçlü kalmaya devam edeceğini söyledi. Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının da etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,54'e çıktı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puan yükselişle %2,43 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde yatay bir seyir görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,5 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,3 geriledi ve Bitcoin %1,0 düşüşle 96 bin 394 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi. TÜİK Aralık ayı perakende satış ve ciro endeksi verilerini yayımladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan Uşak ve Denizli'de iş dünyası temsilcilerine yaptığı konuşmada fiyat istikrarının reel sektörün yatırım kararlarında öngörülebilirliği artıracağını belirtti. Başkan Karahan ayrıca, kurda bir seviye hedeflerinin olmadığı, döviz arzının arttığı, talebinin azaldığı, sermaye

Günlük Değişimler

| | | | |
|-------------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL | 36,02 ▲ 0,1% | BİST 100 | 9.883 ▲ 0,4% |
| TR 2Y | 39,41 ▲ 37 bp | TR 10Y | 28,47 ▲ 49 bp |
| DX | 108,0 ▼ -0,3% | MSCI Dünya | 3.855 ▲ 0,0% |
| Altın (ons, \$) | 2.898 ▼ -0,3% | ABD 10Y | 4,54 ▲ 4 bp |
| Brent (varil, \$) | 77,0 ▲ 1,5% | TTF (MWh, €) | 57,9 ▼ -0,5% |
| Bitcoin (\$) | 96.394 ▼ -1,0% | Karbon (ton, €) | 82,6 ▼ -0,4% |

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

| | |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası | 0,1% |
| İngiliz Sterlini/Dolar | 0,6% |
| Euro/Dolar | 0,5% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi | 0,3% |
| Dolar/Japon Yeni | 0,3% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 0,2% |
| Dolar/Meksika Pesosu | -0,2% |
| Dolar Endeksi | -0,3% |
| Dolar/Brezilya Reali | -0,4% |

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|------|----------------------|-------|-----------------|--------|
| ABD | TÜFE (aylık değişim) | Ocak | %0,3 | %0,4 |

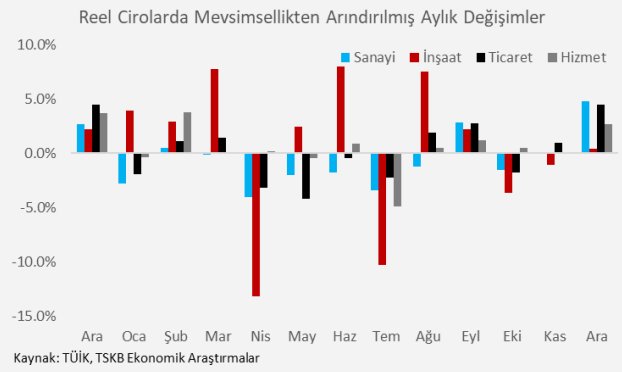
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

girişlerinin yeniden başladığı mesajlarını verdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,4 ve %0,5 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Ocak ayı enflasyon rakamları takip edilecek.

Perakende satışlar Aralık ayında yavaşlayarak da olsa artışını sürdürdü. Aralık ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %0,4 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %16,6'dan %13,5'e geriledi. Gıdada aylık bazda %1,1, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %0,2 artış gerçekleşti.

Reel cirolarda Aralık ayında yükseliş görüldü. Toplam ciro endeksi Aralık'ta aylık bazda %5,1 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %42,5'ten %41,3'e indi. Reel cirolarda da farklı oranlarda artışlar gözlemlendi. Aylık bazda reel cirolar sanayide, ticarete, hizmetlerde ve inşaatla sırasıyla %4,8, %4,5, %2,6 ve %0,4 artış kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa'da yapay zeka alanına 200 milyar euroluk yatırımı devreye sokmayı hedeflediklerini açıkladı. Başkan von der Leyen, özel sektörün taahhüt ettiği 150 milyar euro tutarındaki yapay zeka yatırımına AB'nin "InvestAI" girişimiyle 50 milyar euro ek kaynak sunacağını ifade etti.

Türkiye ile Türkmenistan arasında Türkmen doğal gazının Türkiye'ye tedariki konusunda anlaşma sağlandı. Boru Hatları İle Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ve Türkmen gaz arasında imzalanan anlaşmaya göre 1 Mart 2025'ten itibaren teslimatların başlaması planlanıyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar daha önce yaptığı açıklamalarda Türkmenistan'dan 20 yıl boyunca her yıl 15 milyar metreküp olmak üzere toplam 300 milyar metreküp doğal gaz tedariki hedeflendiği belirtmişti.

170'den fazla ülke 2035 Ulusal Katkı Beyanları güncellemesi için

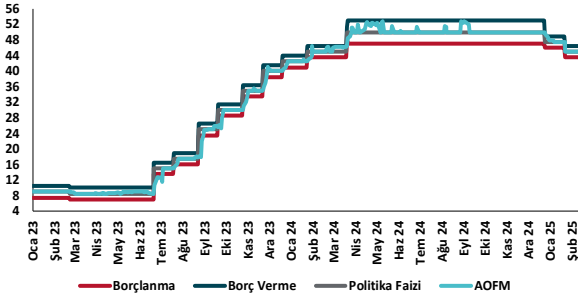
10 Şubat tarihini kaçırdı.

Güncellemelerin Kasım ayında Brezilya'da gerçekleştirilecek 30. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı (COP 30) öncesi tamamlanması bekleniyor. Carbon Brief'in analizine göre henüz güncellemeyi yapmamış ülkeler dünya ekonomisinin %80'ini oluşturuyor ve küresel emisyonların %83'ünden sorumlu. Dünyanın en büyük 10 ekonomisinden ise üçü güncellemeyi tamamlamış. Bloomberg'in değerlendirmesine göre bu üçlüden yalnızca Birleşik Krallık Paris Anlaşması'nda ortaya koyulan hedefler ile uyumlu bir emisyon azaltım stratejisi ortaya koyuyor. Stratejiye göre Birleşik Krallık, 2035'e kadar (1990 seviyelerine kıyasla) %81'lik bir emisyon azaltımı hedefliyor.

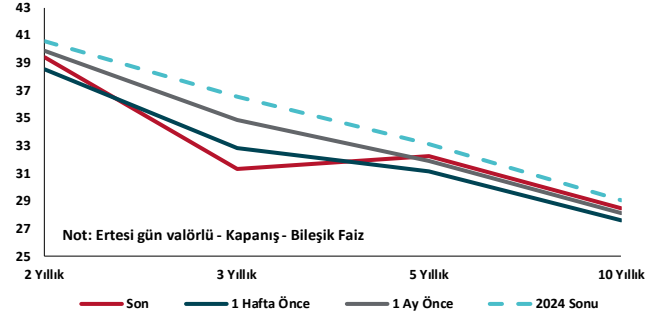
Kalkınma Gündemi



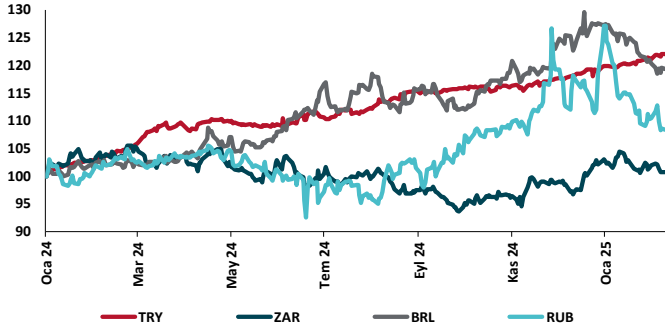
TCMB Faiz Koridoru



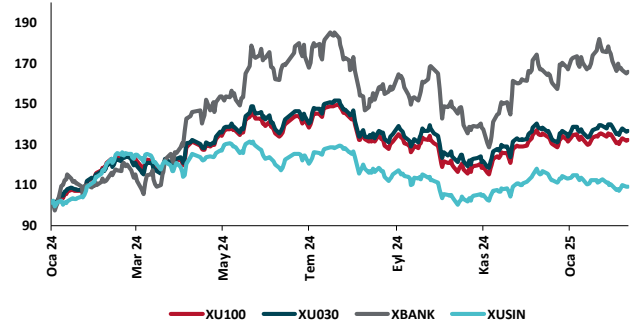
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



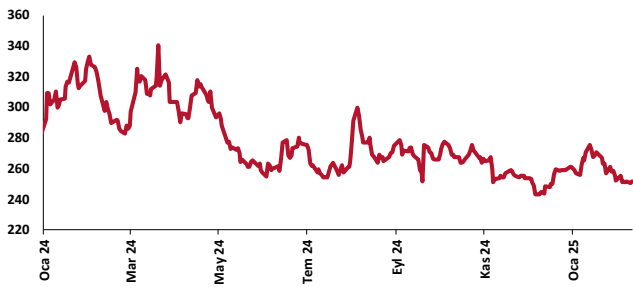
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



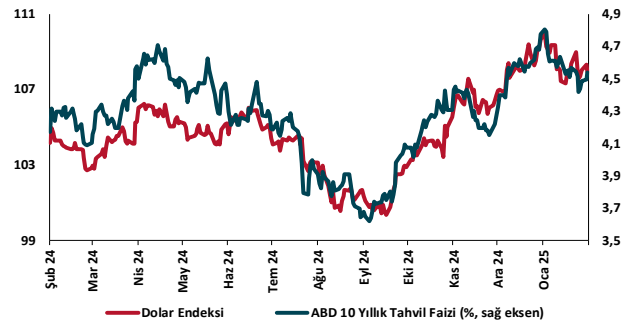
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



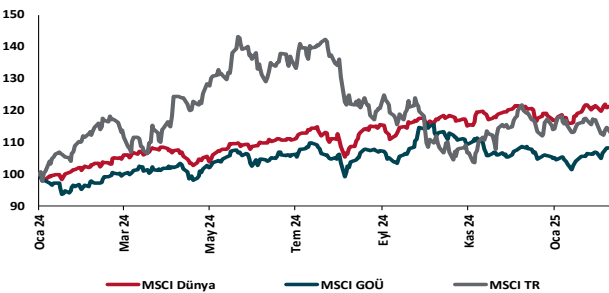
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



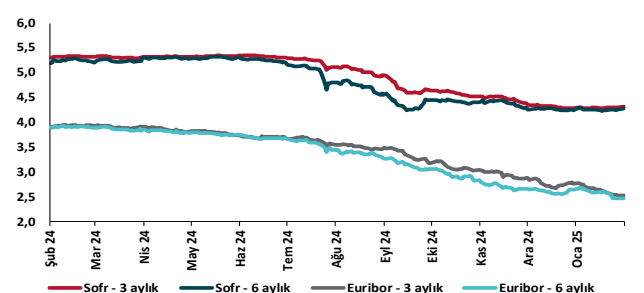
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.