

Küresel risk iřtahu yeni günde bir miktar toparlandı

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününde karışık bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) Aralık ayı tüketici beklenti anketi sonuçları tüketicilerin 1 yıllık enflasyon beklentilerinin %3,0 seviyesinde sabit kaldığını gösterdi. Tüketicilerin 3 yıllık enflasyon beklentileri ise %2,6'dan %3,0'a yükseldi. Basında çıkan haberlere göre, yeni ABD yönetiminin tarifeleri kademeli şekilde yukarı çekecek bir plan üzerinde çalıştığı öğrenildi. Bu gelişme küresel risk iştahını destekledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Philip Lane ECB'nin bu yıl daha fazla gevşemeye gidebileceğini, ancak enflasyonu göz önüne alarak temkinli olunması gerektiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselişle %4,81'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %2,53 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,7, MSCI dünya geneli hisse senedinde de %0,1 gerileme görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %6,8 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,0 geriledi ve Bitcoin %0,1 düşüşle 94 bin 173 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün kırılğan bir seyir izledi. Kasım ayı ödemeler dengesi verilerine göre cari işlemler hesabı Mayıs ayından bu yana ilk defa açık verdi. TÜİK de Kasım ayı perakende satış ve ciro endekslerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün gün sırasıyla %1,8 ve %1,6 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
35,47 ▲ 0,2%	9.733 ▼ -1,8%
TR 2Y	TR 10Y
40,02 ▲ 14 bp	28,15 ▲ 5 bp
DXY	MSCI Dünya
110,0 ▲ 0,3%	3.675 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
2.662 ▼ -1,0%	4,81 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
81,0 ▲ 1,6%	48,1 ▲ 6,8%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
94.173 ▼ -0,1%	76,9 ▲ 2,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,8%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Avrupa	-1,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,0%
MSCI GOÜ	-1,7%
MSCI Asya Pasifik	-1,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,3	%0,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

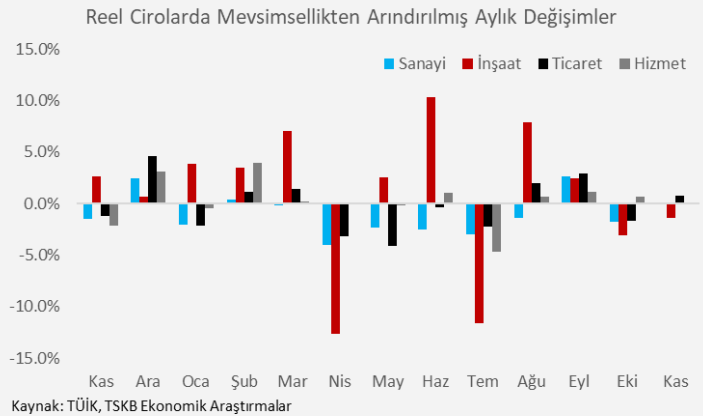
Yeni günde küresel risk iştahı tarifelerle ilgili haber akışının etkisiyle bir miktar toparlandı. Yeni günün ilk saatlerinde makro ekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Aralık ayı üretici enflasyonu verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Londra'da bu yılın ilk yatırımcı buluşmaları kapsamında uluslararası yatırımcılarla bir araya gelecek.

Kasım'da cari işlemler hesabı Mayıs ayından bu yana ilk defa açık verdi. 2023'ün aynı ayında 2,6 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2024'ün Kasım'ında 2,9 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık ise 1,5 milyar dolardan 1,1 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari fazla 1,1 milyar dolardan 1,7 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, Kasım 2024'te 2,2 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 3,4 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Ekim'deki 7,1 milyar dolardan 7,4 milyar dolara çıktığını, çekirdek cari fazlanın ise 53,2 milyar dolardan 54,4 milyar dolara yükseldiğini gösterdi. Kasım ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve birincil gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari açık verildi. Finansman tarafında ise pozitif seyir sürdü.

Perakende satışlar Kasım ayında hızlandı. Kasım ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,9 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %15,5'ten %16,4'e yükseldi. Gıdada aylık bazda %0,5, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %2,8 artış gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda perakende satışlar da %1,3 yükseliş kaydetti.

Reel cirolarda Ekim ayında karışık bir tablo ortaya çıktı.

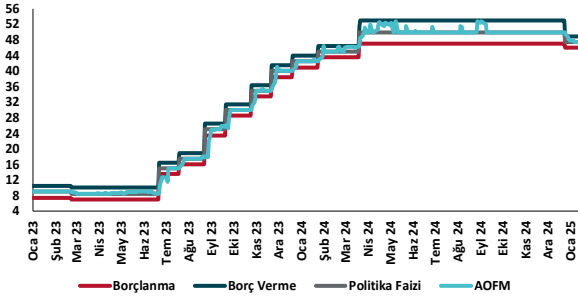
Toplam ciro endeksi Kasım'da aylık bazda %2,6 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %41,6'dan %42,4'e çıktı. Reel ciroların aylık artış hızında Kasım'da karışık bir tablo ortaya çıktı. Aylık bazda reel cirolar ticarete %0,8 yükselirken, sanayide yatay seyretti. Hizmet ve inşaatta sırasıyla %0,1 ve %1,3 düşüş kaydedildi.



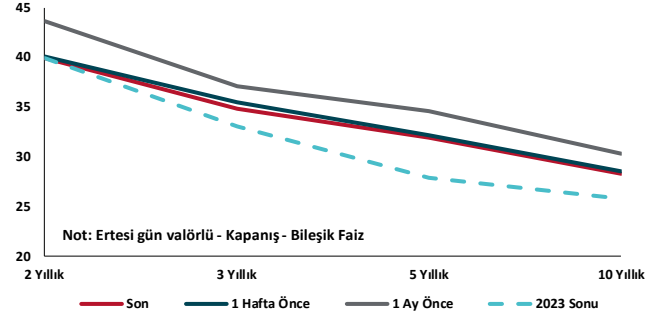
Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası, uluslararası piyasalarda ilave ana sermaye nitelikli euro tahvil ihracını gerçekleştirdi. 2025 yılında uluslararası piyasalarda Türkiye'den yapılan ilk ihrac olma özelliğini taşıyan 500 milyon ABD doları tutarındaki işlemin kupon faiz oranı %9,125 olarak belirlendi.

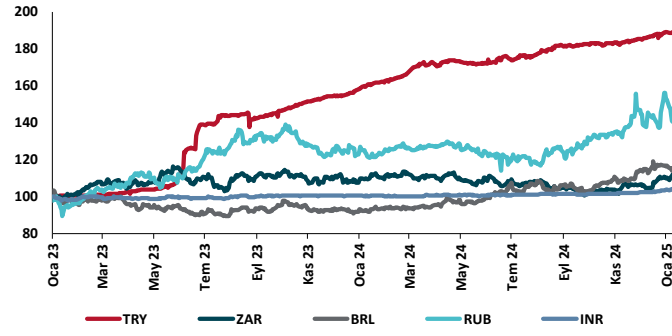
TCMB Faiz Koridoru



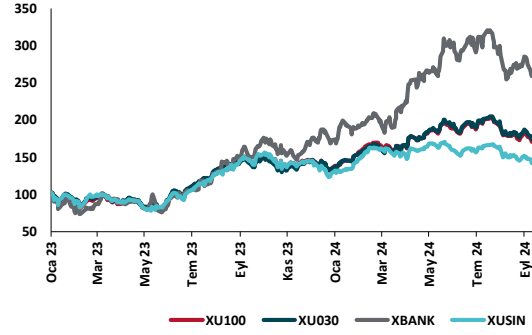
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



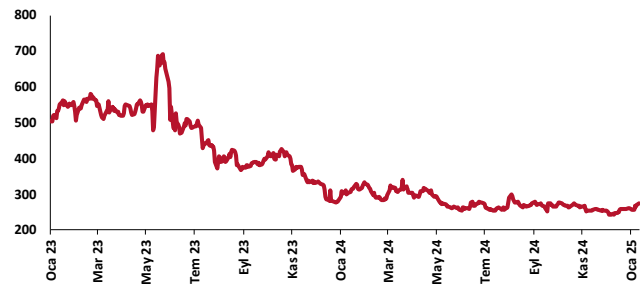
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



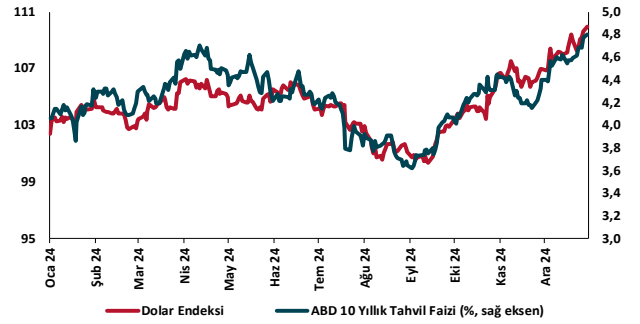
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



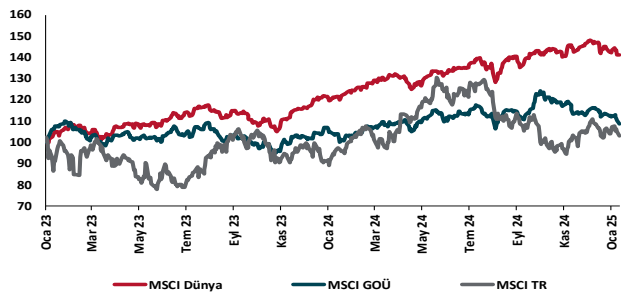
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



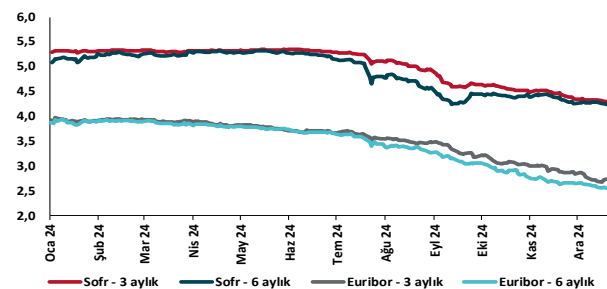
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.