

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda 2024 yılı için büyüme tahminini 0,1 yüzde puan artırarak %2,7'ye getirirken, 2025 yılı tahminini %2,7'de sabit tuttu. ABD'de perakende satışlar Aralık ayında aylık bazda artarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 11 Ocak haftasında beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller, enflasyon verileri olumlu gelmeye devam ederse Fed'in 2025'in ilk yarısında faiz oranlarını yeniden düşürebileceğini söyledi. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantısının tutanakları, enflasyonun beklentilere uygun bir yol izlemesi halinde faiz indirimlerinin sürebileceğine işaret etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %4,61'e indi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerileyerek %2,52 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,0, MSCI dünya geneli hisse senedinde de %0,1 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,9, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,5 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,7 yükseldi ve Bitcoin %0,5 artışla 100 bin 137 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. Basında çıkan haberlere göre, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek dün Londra'da yaptığı açıklamalarda dezenflasyonu sadece talep yönlü politikalarla değil, gıda, konut ve enerji gibi birçok alanda arz yönlü tedbirlerle de destekleyeceklerini ve bu alandaki reformlara hız kazandıracaklarını belirtti. Ayrıca 2025 yılında bütçe açığının milli gelire oran olarak

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,43 ▼ -0,1%	BİST 100	9.867 ▲ 1,3%
TR 2Y	39,25 ▼ -60 bp	TR 10Y	28,13 ▼ -10 bp
DXY	109,0 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.747 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	2.714 ▲ 0,7%	ABD 10Y	4,61 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	81,3 ▼ -0,9%	TTF (MWh, €)	46,1 ▼ -1,5%
Bitcoin (\$)	100.137 ▲ 0,5%	Karbon (ton, €)	78,3 ▲ 0,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	1,9%
Dolar/Brezilya Reali	0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
Euro/Dolar	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Dolar Endeksi	-0,1%
JP Morgan GÜÜ Endeksi	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,0%
MSCI Asya Pasifik	1,3%
MSCI GÜÜ	1,0%
MSCI Avrupa	1,0%
MSCI GÜÜ Avrupa	0,2%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-1,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Aralık		%2,8
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak		
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	%0,2	-%0,1
ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Aralık	1,31	1,29

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%3 civarına indireceklerini ve bu hedefin kamu harcamalarındaki azalma sayesinde gerçekleşeceğini ifade etti. TCMB Kasım ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,3 ve %1,2 yükselişle kapattı. Ülke risk primi hafif yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay seyretti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Çin'de bu sabah açıklanan verilere göre dördüncü çeyrek büyüme rakamları ve Aralık ayı ekonomik aktivite verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Küresel tarafta bugün ABD Aralık ayı sanayi üretimi ve konut başlangıçları verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Aralık ayı konut fiyat endeksi ile Ocak ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi sonuçları yayımlanacak.

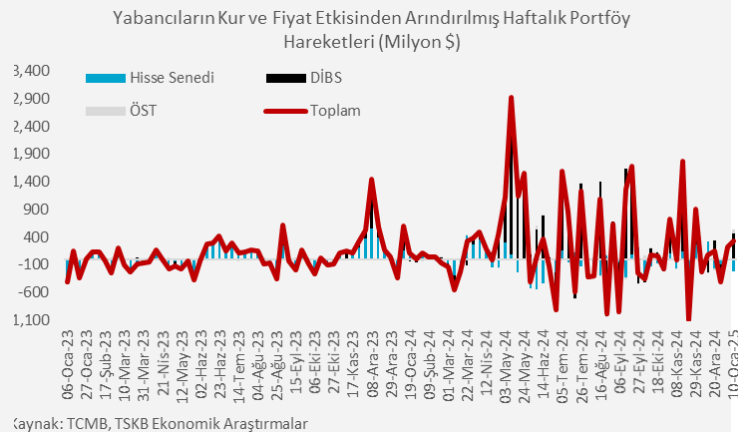
Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunu yayımladı. Raporda 2024 yılı için büyüme tahmini 0,1 yüzde puan artırılarak %2,7'ye getirilirken, 2025 ve 2026 yılı tahminleri %2,7'de sabit tutuldu. Son yıllarda küresel büyümenin düşük bir büyüme patikası izlediğine ve bunun sürdürülebilir ekonomik kalkınma için yetersiz olduğuna işaret edildi. Özellikle gelişmekte olan ekonomilerin kişi başına gelir konusunda gelişmiş ekonomilerle arayı kapatmasının zor görüldüğüne dikkat çekildi. Makroekonomik istikrarı artırmak, yapısal zorlukları ve iklim değişikliğinin etkilerini azaltmak ve uzun vadede büyüme ve kalkınmayı hızlandırmak için hem yerel hem de küresel bazda politika adımları atılması gerekliliğine çağrı yapıldı. Raporda ayrıca, Türkiye ekonomisinin ise 2025'te %2,6 ve 2026'da %3,8 büyümesinin beklendiği bildirildi.

ABD'de perakende satışlar Aralık'ta aylık bazda yükseldi. Aralık ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,4 yükselirken, Kasım ayı rakamları da hafif yukarı revize edildi.

Çin'de büyüme ve ekonomik aktivite verileri beklentileri aştı. Çin'de gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) dördüncü çeyrekte yıllık bazda %5,4 yükseldi. Böylece 2024 yılında Çin ekonomisi %5,0 büyüme kaydetti. Sanayi üretimi ve perakende satışlar Aralık ayında yıllık bazda sırasıyla %6,2 ve %3,7 artış gösterdi.

TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Kasım ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Kasım sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki aya göre yaklaşık 1,6 milyar dolar düşüyle 160,0 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli kredi borcu ise yaklaşık 0,8 milyar dolar artarak 15,7 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 175,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Kasım sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamının 52,7 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 10 Ocak haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrıştı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 10 Ocak'ta biten haftada 211,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 460,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı alımlarıyla beraber toplamda 329,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.



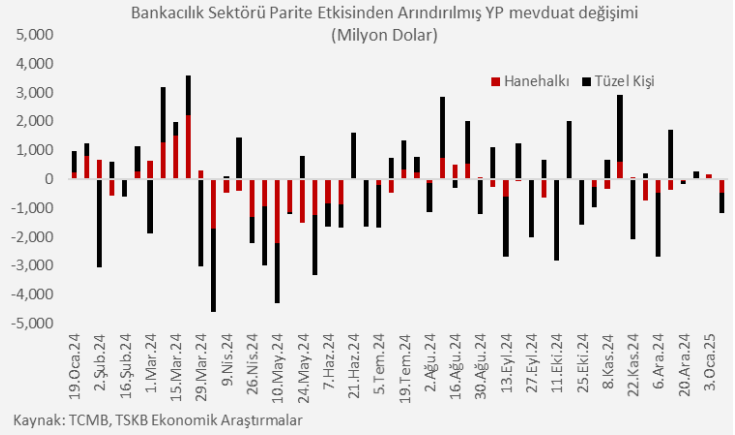
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

10 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,2 milyar dolar düşüş gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,5 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 0,7 milyar dolar düşüş kaydetti.

Yeni yılın ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 10 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık

bazda yaklaşık 1,8 milyar dolar, altın rezervleri de 0,7 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 160,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 10 Ocak haftasında 67,7 milyar dolardan 70,0 milyar dolara çıktı.



Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), üç şirketin halka arzını onayladı. Dünya Varlık Yönetimi, Destek Finans Faktoring ve Mopaş başvuruları onaylanan şirketler oldular.

2025 Yılı Yatırım Programı kapsamında enerji ve madencilik sektörüne toplam 259 milyar TL kamu yatırımı yapılacak.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın sosyal medyadan yaptığı açıklamaya göre 2025 yılında öncelikle Sakarya Gaz Sahası ve Gabar bölgesi başta olmak üzere doğal gaz ve petrol üretimini artıracak yatırımlara öncelik verilmesi hedeflenirken, bu faaliyetler için 140,7 milyar TL yatırım yapılması planlanıyor. Bununla birlikte doğal gaz depolama ve iletim altyapısına 45,8 milyar TL, elektrik iletim altyapısına 42 milyar TL ve elektrik üretim santralleri kapasite artışı, rehabilitasyonu ve altyapısına 9,5 milyar TL kamu yatırımı yapılması hedefleniyor.

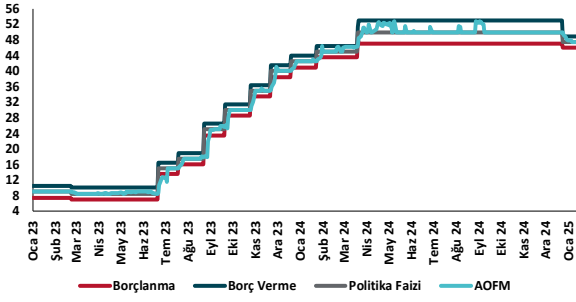
Dünya Bankası, 2025'te deprem bölgesine 1 milyar dolar ilave

finansman sağlayacak. Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez yaptığı açıklamalarda deprem bölgesinde altyapı, sağlık, su dağıtım sistemi, sağlık yapıları, hastanelerle ilgili projelere devam edeceklerini belirtti ve IFC'nin sağladığı kaynaklar ile deprem bölgesinde nakde ihtiyaç duyan firmalara nakit sağlanması konusunda çalışmaların sürdüğüne dikkat çekti. Direktör Lopez sanayi kuruluşları ve firmalara yönelik projelerin yanı sıra tarım ve hayvancılık projelerinin de önemli olduğunu altını çizdi.

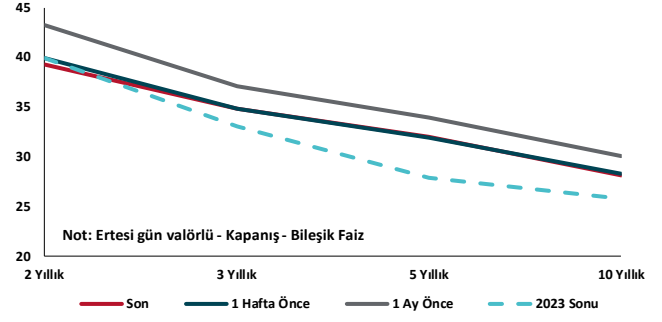
Kalkınma Gündemi



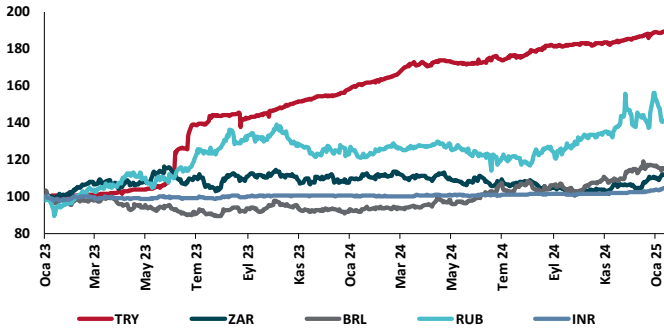
TCMB Faiz Koridoru



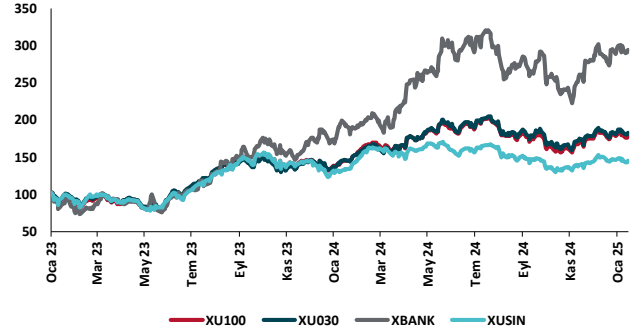
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



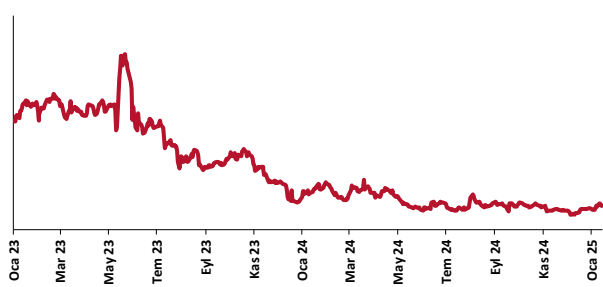
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



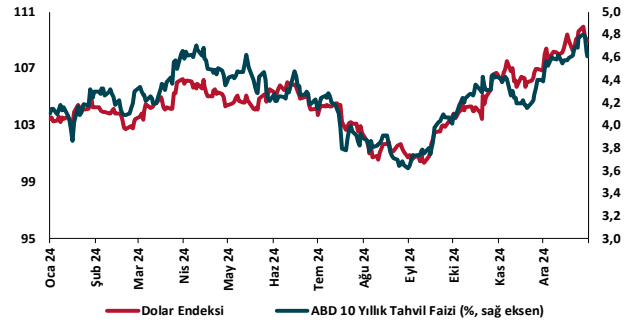
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



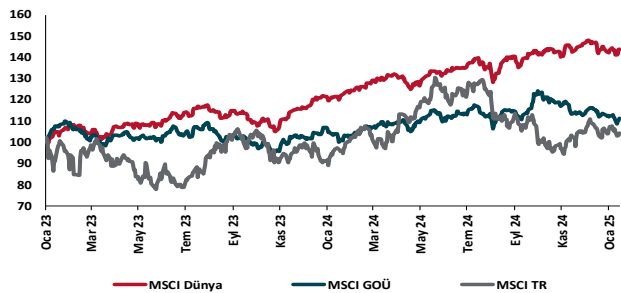
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



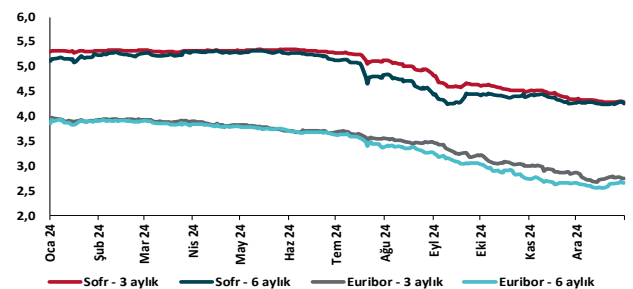
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.