

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar sergiledi. ABD’de Cuma günü açıklanan Ocak ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Fabio Panetta Avrupa’ya uygulaması muhtemel yüksek ABD tarifelerinin Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde çok az etkisi olacağını söyledi ve ana riskin orta vadeli enflasyonun %2'nin altına düşmesi olduğunu belirtti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %4,48’e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,42 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,6 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,7 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %1,6 geriledi ve Bitcoin %0,5 düşüşle 97 bin 174 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan Cuma günü karışık bir seyir izledi. Haftanın son gününde TCMB Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını, TÜİK de Şubat ayı konut satış istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü sırasıyla %0,4 ve %0,5 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Japonya ekonomisi 2024 son çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. TCMB Kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarından çıkış stratejisi kapsamında tüzel kişilerin hesap açma ve yenileme işlemlerinin 15 Şubat 2025 itibarıyla sonlandırıldığını duyurdu. TCMB Başkanı Fatih

Günlük Değişimler

Dolar/TL	36.21 ▲ 0.3%	BİST 100	9,878 ▼ -0.4%
TR 2Y	39.36 ▼ -6 bp	TR 10Y	27.97 ▼ -22 bp
DXY	106.7 ▼ -0.6%	MSCI Dünya	3,899 ▲ 0.1%
Altın (ons, \$)	2,883 ▼ -1.6%	ABD 10Y	4.48 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	74.7 ▼ -0.4%	TTF (MWh, €)	51.1 ▼ -0.7%
Bitcoin (\$)	97,174 ▼ -0.5%	Karbon (ton, €)	79.8 ▲ 2.2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.3%
Euro/Dolar	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.3%
Dolar Endeksi	-0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%
Dolar/Brezilya Reali	-1.1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.0%
MSCI Latin Amerika	2.1%
MSCI Asya Pasifik	1.1%
MSCI GOÜ	1.1%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.4%
MSCI Dünya	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ocak		-829,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Karahan hafta sonunda Suudi Arabistan'da yaptığı konuşmada enflasyonun düşürülmesi konusunda ilerleme kaydedildiğini ancak küresel zemin ve ticari belirsizliklerin çok fazla risk yarattığını, dolayısıyla ihtiyatlı hareket edeceklerini ifade etti. Yurtiçinde bugün Ocak ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri yayımlanacak.

ABD'de Ocak ayı ekonomik aktivite verileri karışık sinyaller verdi. Perakende satışlar Ocak ayında bir önceki aya göre %0,9 daralarak beklentilerin altında kaldı. Aralık ayı rakamları ise yukarı yönlü güncellendi. Sanayi üretimi Ocak ayında aylık bazda %0,5 yükselirken, Aralık ayı verileri de hafif yukarı revize edildi.

Japonya ekonomisi 2024 son çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Japonya'da gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) dördüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,7 büyüme kaydederek %0,3'lük tahminleri geride bıraktı. Üçüncü çeyrek büyüme verisi de %0,3'ten %0,4'e yükseltildi.

TCMB Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların 2025 yıl sonu enflasyon beklentileri Ocak ayındaki %27,05'ten %28,30'a yükselirken, 12 ay sonrası için beklenti %25,38'den %25,26'ya indi. Anket katılımcılarının 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %17,72'den %17,26'ya geriledi. Bununla birlikte, ankette cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 43,03'ten 42,89'a inerken, 12 ay sonrası için tahmin 43,81'den 43,96'ya yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akçansa ve İş GYO, 2024 yılı 4. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç23
Akçansa	432	658	903
İş GYO	-1,513	1,344	806

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

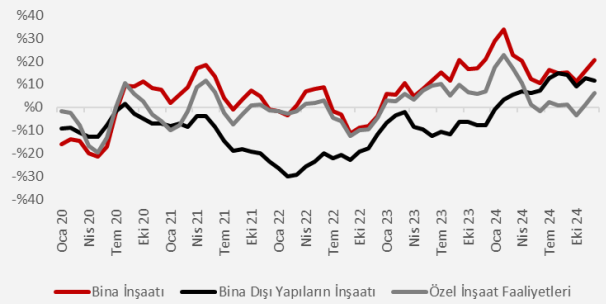
Toplam inşaat üretimi Aralık 2024'te yıllık %16,5 artış kaydetti.

Yıllık değişim Kasım ayında %12,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış bu artış bina inşaatında %20,5, bina dışı yapıların inşaatında ise %11,7 seviyesinde kaydedildi. Özel inşaat faaliyetlerinde ise yıllık %6,2 düzeyinde bir artış kaydedildi.

Konut satışları Ocak 2025'te yıllık %39,7 artış gösterdi. Artış

seviyesi bir önceki ay %53,4 seviyesinde kaydedilmişti. Alt gruplarda ipotekli satışlar yıllık %182,8 artış ile olumlu ayrışmayı sürdürdü. Mesai günü başına satışlar Ocak ayında %23,6 ile art arda yedinci ay uzun dönem ortalamasının üstünde gerçekleşti. Yabancıya satışlar Ocak ayında yıllık %24,9 geriledi ve yıllık satışlar içinde payı %1,5 oldu.

İnşaat Üretim Endeksi Alt Kalemlerde Yıllık Değişim (mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

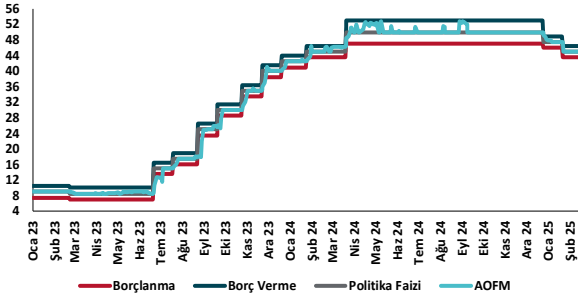
Konut Satışları (toplam, çalışma günü başına)



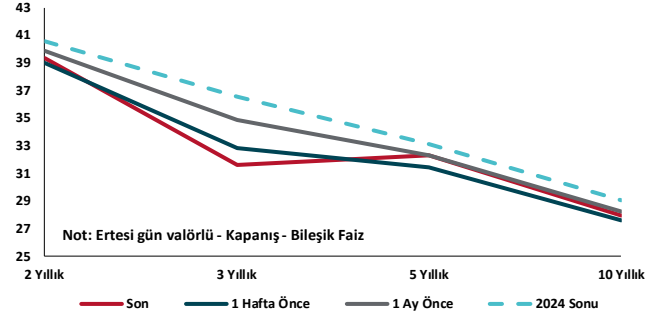
Şirket ve Sektör Haberleri

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) "Elektrik 2025" raporunu yayımladı. Rapor küresel elektrik talebinin 2024 yılında %4,3 arttığını belirtirken, talepteki artışın 2025-2027 döneminde artan endüstriyel üretim, klima kullanımı, elektrifikasyon ve veri merkezlerinin genişlemesi ile %4'e yakın oranlarda devam etmesini bekliyor. Bu talep artışının ise %85'ini geliştirmekte olan ekonomilerin oluşturacağı belirtiliyor. Bununla birlikte rapor elektrifikasyonun Çin'de giderek hızlandığını, 2024 yılında ülkedeki nihai enerji tüketiminde elektriğin payının %28'e ulaşarak ABD ve Avrupa Birliği oranlarının üzerinde seyrettiğini vurguluyor. Gelişmiş ülkelerde elektrik tüketiminin 2025-2027 döneminde küresel talebin %15'lik bir paya ulaşacağı öngörülüyor. IEA aynı dönemde ek küresel elektrik talebinin tamamının yenilenebilir enerji kaynakları ile nükleer enerjinin karşılayacağını, elektrik kaynaklı emisyonların ise 2024 yılındaki %1 artıştan sonra sabit kalacağını belirtiyor. Bununla birlikte rapora göre elektrik fiyatlarındaki yüksek oynaklıklar esneklik ihtiyacını öne çıkarırken, hava koşullarının elektrik sistemleri üzerindeki artan etkilerinin önemine dikkat çekiyor.

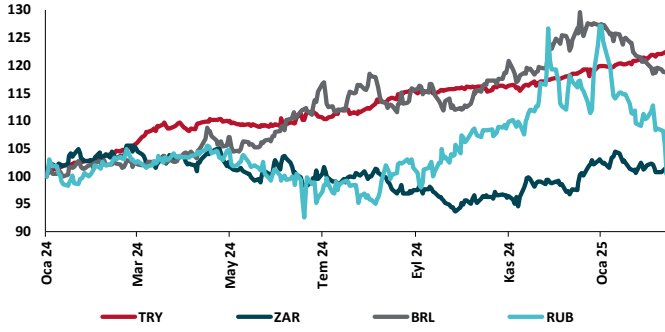
TCMB Faiz Koridoru



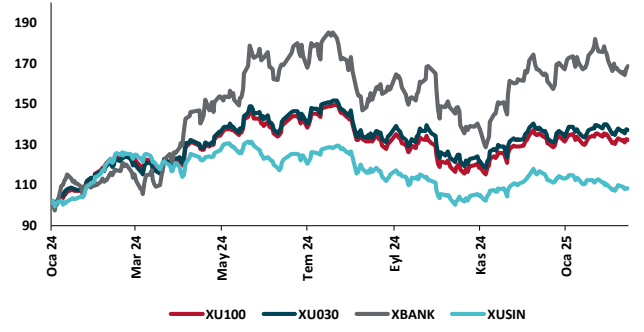
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



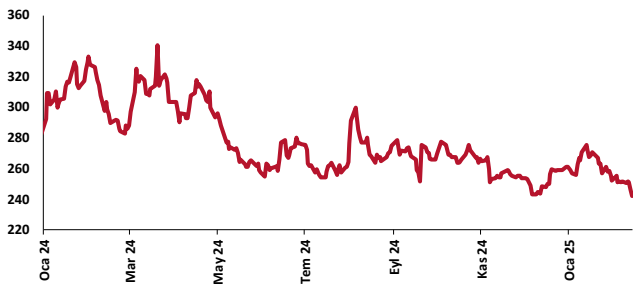
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



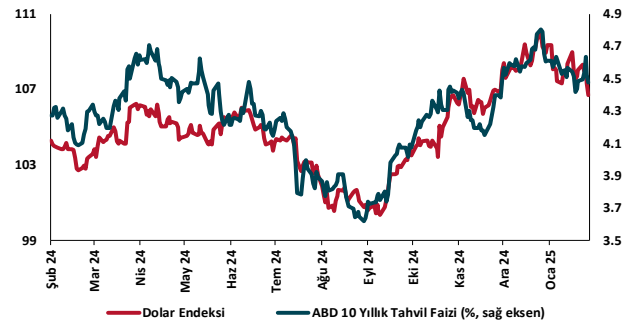
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



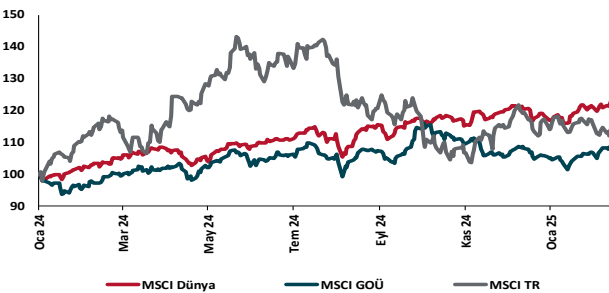
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



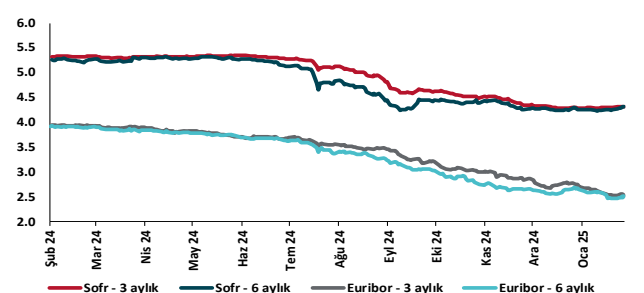
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.