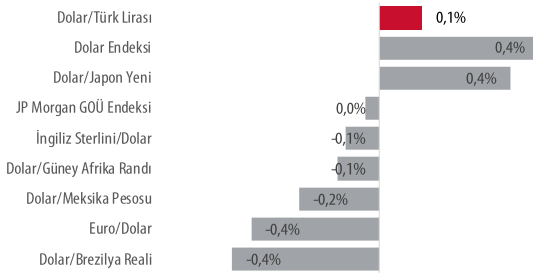
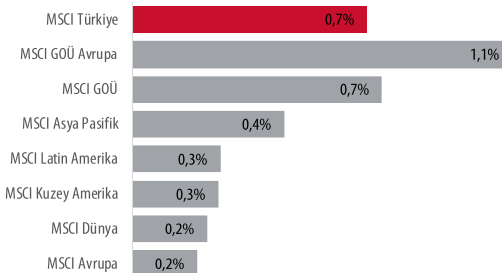


Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişe tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump otomobil, yarı iletken ve ilaç ithalatına uygulanacak gümrük vergisi oranının %25 civarında olabileceğini ve bunu 2 Nisan'da açıklayacağını söyledi. Almanya'da yatırımcı güven endeksi (ZEW) Şubat ayında beklentileri aşarak hızlı bir şekilde yükseldi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Mary Daly enflasyonda daha fazla ilerleme görülünceye kadar para politikasındaki sıkı duruşun korunması gerektiğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %4,54, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan yükselişe %2,49 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,7, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,2 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı yataya yakın seyretti. Altının ons fiyatı %1,3 yükseldi ve Bitcoin %1,5 düşüşle 95 bin 38 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. TCMB Ocak ayı konut fiyat endeksi ile Aralık ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,8 ve %1,0 yükselişe kapattı. Ülke risk primi hafif yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay bir seyir izledi.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni Zelanda Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 50 baz puan indirerek %3,75 seviyesine çekti. Bugün küresel tarafta İngiltere Ocak ayı enflasyon ve ABD Ocak ayı konut başlangıcı verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Aralık ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımlayacak.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)****Günlük Değişimler**

Dolar/TL	36,25 ▲ 0,1%	BİST 100	9.917 ▲ 0,8%
TR 2Y	39,24 ▼ -28 bp	TR 10Y	27,69 ▼ -44 bp
DX	107,1 ▲ 0,4%	MSCI Dünya	3.911 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	2.936 ▲ 1,3%	ABD 10Y	4,54 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	75,8 ▲ 0,8%	TTF (MWh, €)	49,0 ▼ 0,0%
Bitcoin (\$)	95.038 ▼ -1,5%	Karbon (ton, €)	75,7 ▼ -1,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	%2,8	%2,5
ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Ocak		1,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

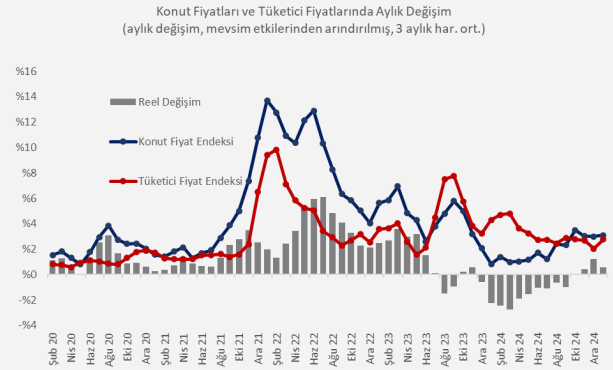
Almanya'da yatırımcı güven endeksi (ZEW) Şubat ayında beklentileri aşarak hızlı bir şekilde yükseldi. Endeks Ocak ayındaki 10,3 seviyesinde 26,0'a çıkarken, mevcut durum alt endeksi de -90,4'ten -88,5'e artış gösterdi.

TCMB Aralık ayı özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Buna göre, Aralık sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 1,2 milyar dolar artışla 157,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu da yaklaşık 2,8 milyar dolar artarak 15,5 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 173,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Aralık sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamının 53,4 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum yeni bir sosyal konut projesi duyurdu. Bakan Kurum'un açıklamasına göre 81 ilde bu yıl sonunda başlayacak projeye ek, Emlak Konut da diğer gelir grupları için yeni bir kampanyayı duyuracak. Kampanyaya ilişkin detayların bu hafta içerisinde Emlak Konut tarafından duyurulması bekleniyor.

Konut fiyatları yılın ilk ayında aylık %4,7 yıllık ise %31,9 artış kaydetti. Yıllık artış seviyesi Aralık ayında %29,4 olarak gerçekleşmişti. Reel fiyatların ana eğilimi 11 aylık bir negatif serinin ardından son üç aydır pozitif bölgede seyrediyor. Bu eğilim Türkiye genelinde %0,6 seviyesinde ölçüldü fakat İstanbul, Ankara ve İzmir'de daha zayıf bir tablo çizdi. Bu illerde bu eğilim sırasıyla %0,3, %1,0 ve -%0,2 seviyelerinde kaydedildi.



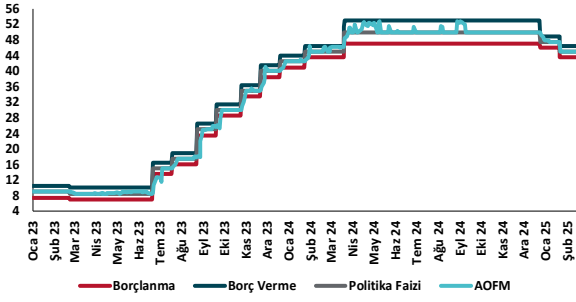
Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Avrupa Komisyonu'nun önümüzdeki hafta önereceği Temiz Sanayi Anlaşması'nın taslak metninde enerji fiyatları ve devlet yardımı gibi kalemler dikkat çekiyor. Reuters'ın haberine göre sızdırılan taslak metin, ABD'ye kıyasla üç kata kadar yüksek enerji fiyatları ile karşı karşıya kalan Avrupa endüstrileri için Avrupa Yatırım Bankası (AYB) ile başlatılacak bir planın ana hatlarını çiziyor. Plana göre küçük şirketlerin öngörülebilir fiyatlarla yenilenebilir elektrik tedarik edebilmesi için satın alma anlaşmalarında garanti sağlanacak. Taslakta AYB'nin elektrik şebekelerini iyileştirmek için üreticilere destek sunması ve temiz projelere yatırımı artırmak için enerji yoğun endüstrilere hızlandırılmış izinler sağlanması gibi kalemler de yer alıyor. Taslak aynı zamanda karbon emisyonlarını azaltmayı hedefleyen projeler için devlet yardımı ve mali teşviklerin de kolaylaştırılmasını öneriyor. Anti-damping ve anti-sübvansiyon vergilerinin kullanılmaya devam edileceğini belirten taslakta, sanayi üzerindeki idari yükü azaltmak adına karbon vergisinin kapsamını planlananın %20'sine düşürmenin hedeflendiğine de yer veriliyor.

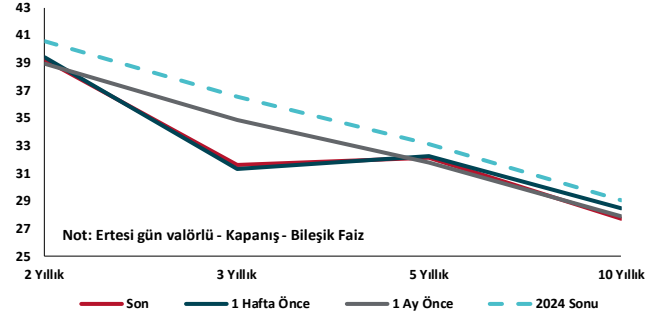
Kalkınma Gündemi



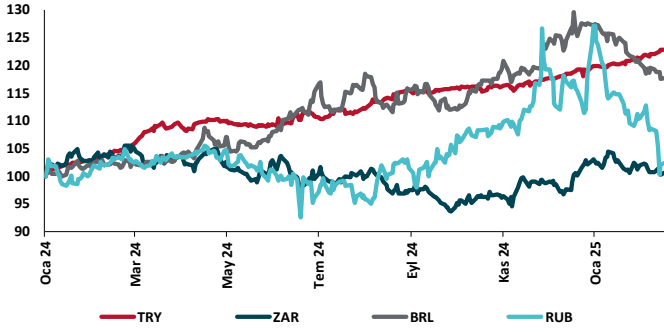
TCMB Faiz Koridoru



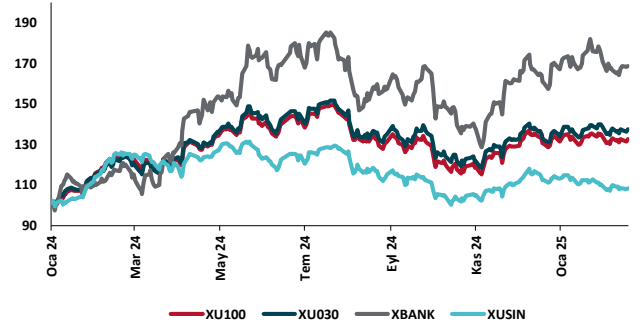
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



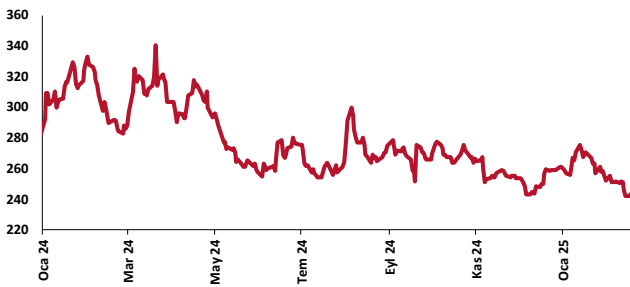
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



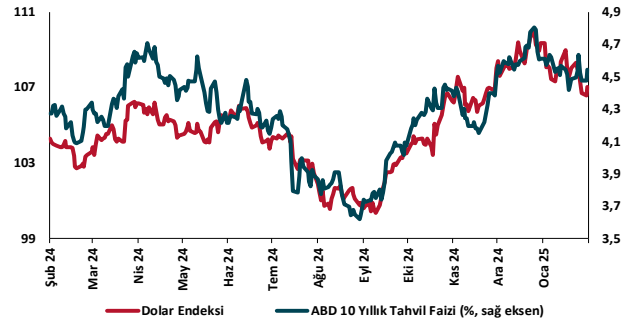
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



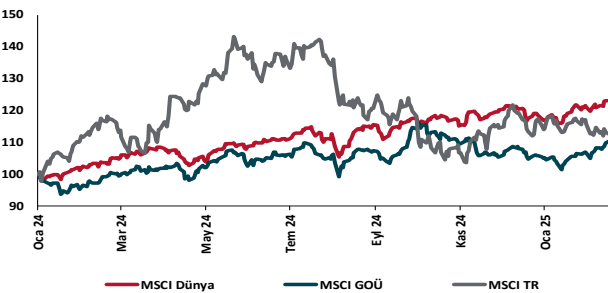
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



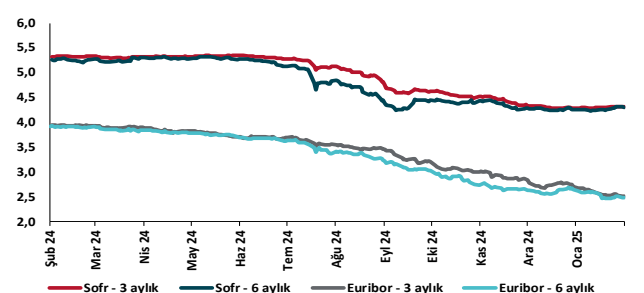
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.