

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı.**

Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm raporu Ocak ayı güncellemesini yayımladı. Raporda, IMF 2025 yılı büyüme tahminini %3,2'den %3,3'e çekerken, 2026 tahminini %3,3'te sabit tuttu. ABD'de sanayi üretimi Aralık ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yeni konut başlangıçları da tahminleri aştı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Isabel Schnabel ECB'nin enflasyon %2'ye yaklaştıkça borçlanma maliyetlerini düşürmeye devam etmek için alanı olduğunu ancak dikkatli bir şekilde ilerlemesi gerektiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %4,62'ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %2,51 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedinde de %0,8 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,5 yükseliş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,5 geriledi ve Bitcoin %0,2 düşüşle 103 bin 660 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü pozitif bir seyir izledi.

TCMB Kasım ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri ile Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Eskişehir'de gerçekleştirdiği Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm sunumunda Haziran 2024'ten itibaren dezenflasyonun tesis edildiğini, sene sonunda enflasyonun %21'e gerilemesinin hedeflendiğini ifade etti. Sunumda ayrıca döviz kurunda bir seviye hedefin olmadığı ve cari dengede iyileşme ile dış finansman ihtiyacının azaldığı belirtildi. Borsa İstanbul

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,43	0,0%	BİST 100	9.978	1,1%
TR 2Y	38,96	-29 bp	TR 10Y	27,87	-26 bp
DXY	109,3	0,4%	MSCI Dünya	3.778	0,8%
Altın (ons, \$)	2.702	-0,5%	ABD 10Y	4,61	1 bp
Brent (varil, \$)	80,8	-0,6%	TTF (MWh, €)	46,8	1,5%
Bitcoin (\$)	103.660	-0,2%	Karbon (ton, €)	79,3	1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,7%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Euro/Dolar	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,0%
MSCI Kuzey Amerika	1,0%
MSCI Dünya	0,8%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Aralık		9.005

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü sırasıyla %1,1 ve %1,3 yükselişle kapattı. Ülke risk primi hafif yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı Cuma gününden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor. Çin'de 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. TCMB, döviz ve altın dönüşümlü kur korumalı mevduat (KKM) ve katılma hesaplarında 6 ve 12 ay vadeli hesap açma ve yenileme işlemlerinin 20 Ocak 2025 tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verdi. Küresel tarafta bugün İsviçre'nin Davos kentinde başlayacak olan Dünya Ekonomik Forumu toplantıları takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Aralık ayı merkezi yönetim borç stoku verileri yayımlanacak.

IMF Küresel Ekonomik Görünüm raporu Ocak ayı güncellemesini yayımladı. Raporda, IMF 2025 yılı büyüme tahminini %3,2'den %3,3'e çekerken, 2026 tahminini %3,3'te sabit tuttu. 2024 yılında %5,7 seviyesinde gerçekleştiği hesaplanan küresel enflasyonun 2025'te %4,2'ye, 2026'da da %3,5'e gerileyeceğini öngördü. Raporda küresel ekonomik görünüm üzerinde ABD'deki dirençli ekonomik aktivitenin yukarı yönlü, artan politik belirsizlikler ve ekonomi politikaları kaynaklı nedenlerle dezenflasyon süreçlerinin aksama olasılığının aşağı yönlü risk oluşturduğu vurgulandı. Raporda IMF, Türkiye için 2025 büyüme tahminini 0,1 yüzde puan aşağı çekerek %2,6'ya getirirken, 2026 tahminini %3,2'de sabit tuttu.

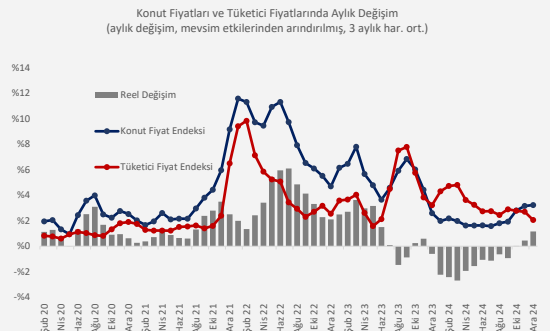
ABD'de Cuma günü açıklanan veriler beklentileri aştı. Sanayi üretimi Aralık ayında aylık bazda %0,9 yükselirken, Kasım ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi. Yeni konut başlangıçları da Aralık ayında bir önceki aya göre %15,8 arttı ve yıllıklandırılmış konut başlangıçları 1,5 milyon seviyesinde gerçekleşti.

TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların 2025 yıl sonu enflasyon beklentileri %27,05 olurken, 12 ay sonrası için beklenti %27,07'den %25,38'e indi. Anket katılımcılarının 24 ay sonrası için enflasyon beklenti de %18,47'den %17,72'ye geriledi. Bununla birlikte, ankette cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 43,03 iken, 12 ay sonrası için tahmin 43,23'ten 43,81'e yükseldi.

TCMB Kasım ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Kasım sonu itibarıyla bir önceki aya göre 1,4 milyar dolar azalarak 178,8 milyar dolara geriledi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Kasım ayı itibarıyla 232,7 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut fiyatları Aralık 2024'te aylık %2,0 yıllık ise %29,4 artış gösterdi. Yıllık artış seviyesi bir önceki ay da %29,4 olarak kaydedilmişti. Reel fiyatların ana eğilimi 10 ay süren negatif bir serinin ardından Ekim 2024'te pozitif bölgeye geçti ve bu ay da artış gösterdi. Türkiye genelinde %1,2 seviyesinde kaydedilen bu eğilim, İstanbul'da %0,9, Ankara'da %2,3 ve İzmir'de %0,7 seviyesinde gerçekleşti. 120 metrekarelik temsili bir konutun fiyatı 2024'ün dördüncü çeyreği itibarıyla geçtiğimiz sene aynı dönemdeki 3,7 milyon TL seviyesinden 4,3 milyon TL seviyesine yükseldi.



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

800 megavat kapasiteli Aliağa Güneş Hücresi ve Paneli Entegre Üretim Tesisi açıldı. Smart Güneş Teknolojileri'nin sahip olduğu tesisin açılış töreninde bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, üretim tesisinin güneş paneli üretiminde neredeyse tamamı ithal olarak temin edilen güneş hücrelerini yerlileştireceğini belirtirken, bu alandaki dışa bağımlılığın ve cari açığın azaltılacağını vurguladı. Bununla birlikte Sinop'ta devam eden nükleer santralin inşa edileceği sahayı ziyaret eden Bakan Bayraktar, santral inşaatında 30 bin kişinin çalışacağını ve bu santral ile Türkiye'nin elektrik ihtiyacının yaklaşık %10'unun karşılanacağını ifade etti.

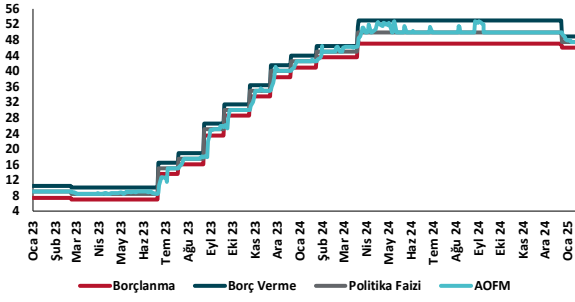
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı KOBİ'lere ve ihracatçılara yönelik "yeşil dönüşüm" rehberi yayımladı. Yayımlanan rehber ile işletmelerin yeşil dönüşüm süreçlerine hızlı uyum sağlamaları ve Avrupa Birliği (AB) uygulamalarından zarar görmemeleri hedefleniyor. Rehberde KOBİ ve ihracatçıların Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamında izlemeleri gereken rotaya da dikkat çekilirken, sanayi, finansman, enerji ve ulaştırma gibi alanlarda devreye alınacak konular da yer alıyor. Bununla birlikte AB pazarına girişte ürünlerin yaşam döngülerine ilişkin bilgilerin yer alacağı "dijital ürün pasaportu" uygulamasının hayata geçirilmesi öngörülüyor.

Net Sıfır Bankacılık Birliği'nden (Net Zero Banking Alliance - NZBA) çıkışlar sürüyor. Cuma günü Kanada'nın en büyük bankaları arasında yer alan TD Bank, Bank of Montreal, National Bank of Canada ve Canadian Imperial Bank of Commerce birlikten ayrılacaklarını duyurdu. 6 Aralık'ta Goldman Sachs ile başlayan çıkışlar ilerleyen günlerde beş Amerikan bankasıyla daha devam etmişti. Financial Times'ın haberine göre bu gelişmelerin ardından Avrupalı bankalar da birliğin kurallarını hafifletmemesi durumunda çıkış yapmayı planlıyor. Bunlara ek olarak ABD Merkez Bankası (Fed) da bankalar ve denetçilerin çevre ve iklim çalışmaları yürüttüğü Finansal Sistemi Yeşillendirme Ağı'ndan (NGFS) çekildiğini duyurdu.

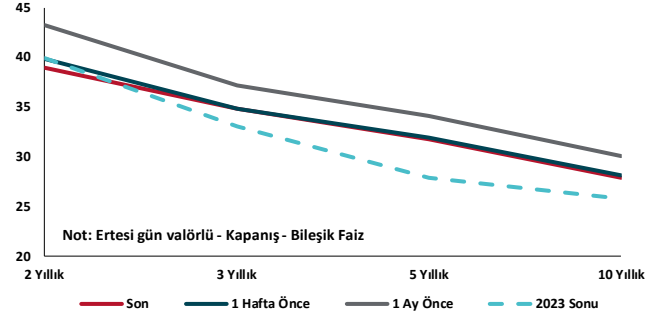
Kalkınma Gündemi



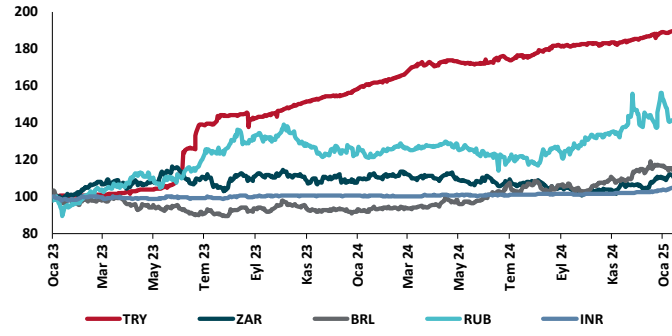
TCMB Faiz Koridoru



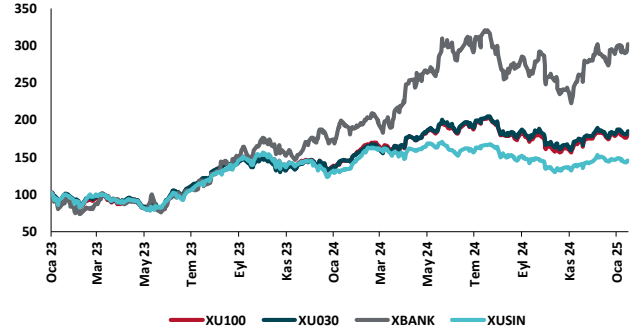
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



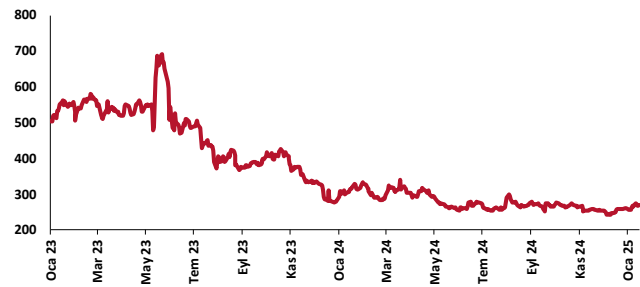
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



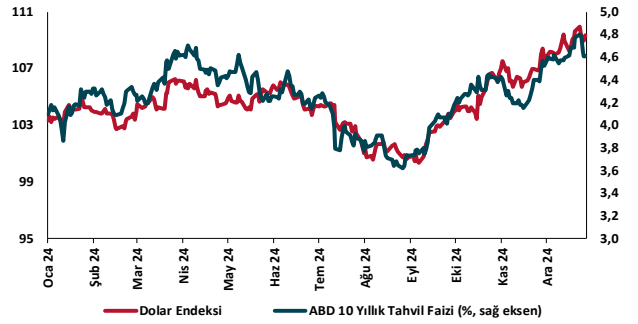
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



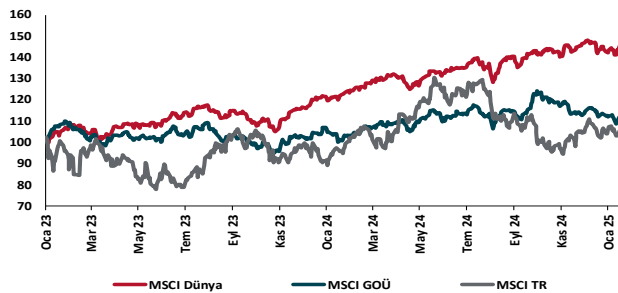
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



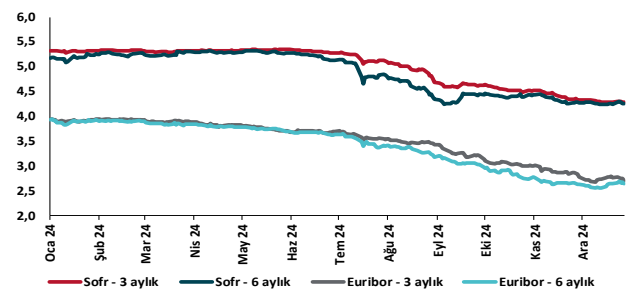
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.