

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayırışan performanslar sergiledi. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Ocak ayı toplantı tutanaklarına göre Fed yetkililerinin ekonomik politikalara dair belirsizlikler ve enflasyon görünümü nedeniyle faizleri bir süre daha sabit tutma tarafında olduğu görüldü. Tutanaklarda ayrıca yetkililerin ABD'de borç tavanı sorunu çözülene kadar bilanço küçültmeyi yavaşlatmayı ya da durdurmayı düşündükleri ifade edildi. ABD'de Ocak ayında konut başlangıçları tahminlerin altında kalırken, yeni inşaat izinlerinde sınırlı bir artış görüldü. İngiltere'de Ocak ayı verileri yıllık enflasyonda yükselişi ortaya koydu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,54'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan yükselişle %2,55 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,9 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,1 geriledi ve Bitcoin %1,3 yükselişle 96 bin 317 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün kırılğan bir seyir izledi. TCMB Aralık ayı kısa vadeli dış borç stoku verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,5 ve %1,7 düşüşle kapattı. Ülke risk primi hafif yükselirken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri yatay seyretti. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Çin'de 1 ve 5 yıllık gösterge kredi faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Şubat ayı

Günlük Değişimler

| | | | | | |
|-------------------|--------|-------|-----------------|-------|-------|
| Dolar/TL | 36,27 | 0,0% | BİST 100 | 9.764 | -1,5% |
| TR 2Y | 39,50 | 26 bp | TR 10Y | 27,69 | 0 bp |
| DX | 107,2 | 0,1% | MSCI Dünya | 3.907 | -0,1% |
| Altın (ons, \$) | 2.933 | -0,1% | ABD 10Y | 4,54 | -1 bp |
| Brent (varil, \$) | 76,0 | 0,3% | TTF (MWh, €) | 48,5 | -0,9% |
| Bitcoin (\$) | 96.317 | 1,3% | Karbon (ton, €) | 74,0 | -2,3% |

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

| | |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası | 0,0% |
| Dolar/Meksika Pesosu | 0,9% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 0,6% |
| Dolar/Brezilya Reali | 0,6% |
| Dolar Endeksi | 0,1% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi | -0,1% |
| İngiliz Sterlini/Dolar | -0,2% |
| Euro/Dolar | -0,2% |
| Dolar/Japon Yeni | -0,4% |

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

| | |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye | -1,7% |
| MSCI Kuzey Amerika | 0,2% |
| MSCI Dünya | -0,1% |
| MSCI Asya Pasifik | -0,2% |
| MSCI GOÜ | -0,2% |
| MSCI GOÜ Avrupa | -0,6% |
| MSCI Latin Amerika | -1,0% |
| MSCI Avrupa | -1,2% |

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|--------------|--|-------|-----------------|--------|
| Türkiye | Tüketici Güven Endeksi | Şubat | | 81,0 |
| Türkiye | Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL) | Ocak | | 9.251 |
| Euro Bölgesi | Tüketici Güven Endeksi | Şubat | -14,0 | -14,2 |

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı tüketici güven endeksi ve Ocak ayı merkezi yönetim borç stoku verileri yayımlanacak.

ABD'de Ocak ayı konut piyasası verileri karışık bir tablo çizdi. Ocak ayında konut başlangıçları aylık bazda %9,8 daralırken, yıllıklandırılmış konut başlangıçları 1,37 milyona geriledi. Yeni inşaat izinleri ise Ocak'ta bir önceki aya göre %0,1 sınırlı yükseldi ve 1,48 milyon seviyesinde gerçekleşti.

İngiltere'de Ocak ayı verileri yıllık enflasyonda yükselişi ortaya koydu. Ocak ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 gerilese de, yıllık enflasyon baz etkisiyle %2,5'ten %3,0'a çıktı. Çekirdek TÜFE'de aylık değişim -%0,4 olurken, yıllık çekirdek enflasyon %3,2'den %3,7'ye yükseldi.

TCMB Aralık ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Aralık sonu itibarıyla bir önceki çeyreğe göre 0,4 milyar dolar artarak 172,3 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Aralık ayı itibarıyla 221,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Basında yer alan haberlere göre, Yunan çimento şirketi Titan Cement, Adoçim'deki %75'lik payını 87,5 milyon dolar (yaklaşık 3,2 milyar TL) karşılığında satma kararı aldı. Adoçim'deki %50'lik pay Muğla Çimento Sanayi'ye, geri kalan %25'lik pay ise Yurt Çimento'ya devredilecek.

Emlak Konut orta gelirliyle yönelik yeni konut kampanyasının detaylarını açıkladı. Emlak Konut Genel Müdürü Yasir Yılmaz'ın açıklamalarına göre İstanbul başta olmak üzere Balıkesir, İzmir ve Antalya'nın olduğu 25 proje bulunuyor. Projelerde 3 farklı ödeme seçeneği sunulacak. Bunların ilki peşinatsız azalan taksit olacak, aylık %0,99 vade farkı ile 60 aya kadar vade seçeneği sunulacak. İkinci modelde ise ilk 12 ay boyunca taksit ödemeleri Emlak Konut tarafından karşılanacak, aylık %1,29 vade farkı ile 60 aya kadar taksit imkanı sunulacak. Son ödeme seçeneği ise leasing destekli bir finansman modeli olacak. Genel Müdür Yılmaz'ın açıklamalarına göre bu modelde peşinat ödemedi veya tercih edilen peşinat tutarıyla evin satış bedeli için Emlak Katılım Bankası ile finansman imkanı sağlanacak, ödeme planı bütçeye göre esnek şekilde düzenlenebilecek. Kampanya için son başvuru tarihi 23 Mart 2025 olarak duyuruldu.

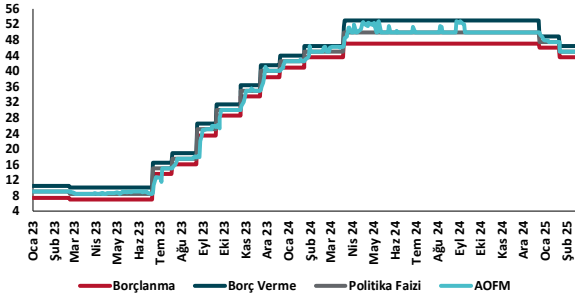
2024 yılında doğal gazı erişebilen nüfus sayısı 72,3 milyon ile nüfusun %85'ine ulaştı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre 2024 yıl sonunda doğal gazı erişimi olan yerleşim yeri sayısı 907'ye ulaştı. 2026 yıl sonuna kadar ise 44 yerleşim yerine daha doğal gaz ulaştırılması planlanıyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar doğal gaz kullanan 19,5 milyon konutun 3 milyonunun Sakarya Gaz Sahası'nda üretilen doğal gazı kullandığını vurgularken, 2025 yılının ilk çeyreğinde üretimi 9 milyon metreküpün üzerine çıkararak daha fazla haneye Karadeniz doğal gazını ulaştırmayı planladıklarını belirtti.

Avrupa Birliği (AB) gıda ve tekstil israfının önüne geçmek için yeni bir anlaşmaya imza attı. Anlaşma üye ülkelerde 2021-23 dönemine kıyasla 2030'a kadar gıda üretimi ve işlemede gıda israfını %10, perakende, restoran, gıda hizmetleri ve hanelerde ise kişi başına israfı %30 azaltmayı hedefliyor. Anlaşmada aynı zamanda tekstil üreticilerinin tekstil ürünlerinin toplama, ayırma ve geri dönüştürme maliyetlerinden sorumlu olmasına ilişkin bir madde de yer alıyor. Mevcut durumda AB'de gıda sektörü yıllık yaklaşık 60 milyon ton, tekstil sektörü ise yaklaşık 12,6 milyon ton atık üretiyor.

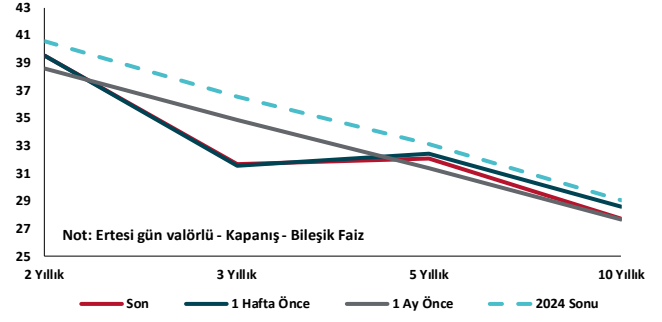
Kalkınma Gündemi



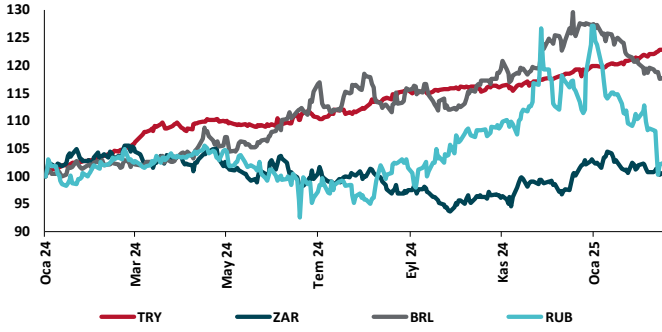
TCMB Faiz Koridoru



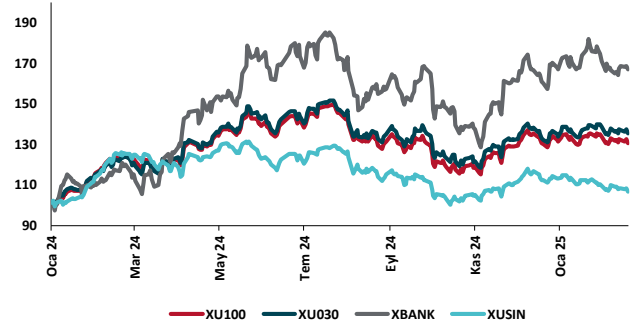
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



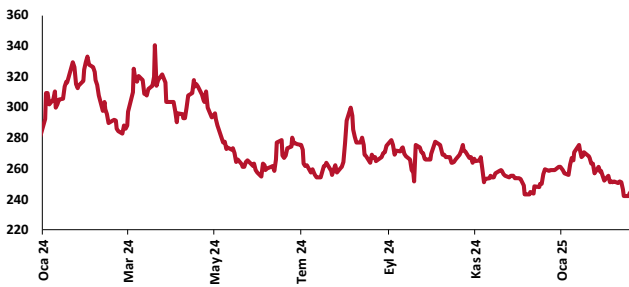
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



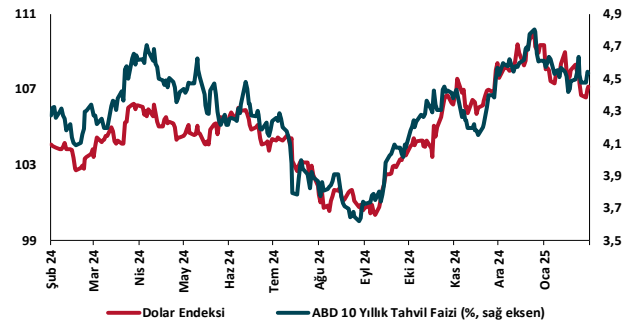
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



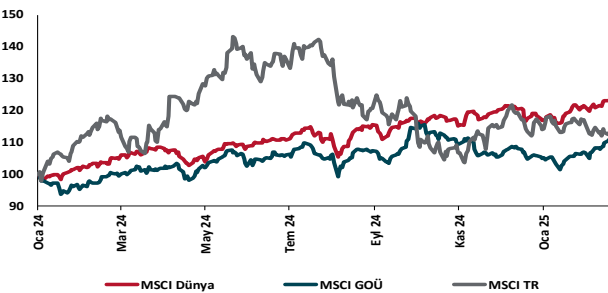
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



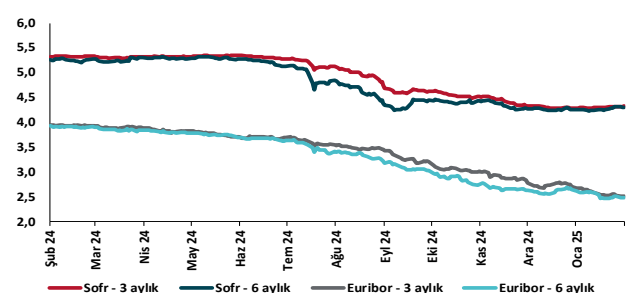
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.