

**Küresel risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı.** ABD’de üçüncü çeyrek nihai büyüme rakamları açıklanırken, büyüme verisi %2,8’den %3,1’e revize edildi. Ülkede ikinci el konut satışları Kasım’da beklentileri aşarken, 14 Aralık haftasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları tahminlerin hafif gerisinde gerçekleşti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,75’te sabit tuttu. Öte yandan, Meksika ve İsveç Merkez Bankaları politika faizlerinde 25’er baz puanlık indirim gittiler. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan yükselişle %4,57, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puan artışla %2,31 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,7 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,8 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %3,6 düşüşle 97 bin 317 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün kırılğan bir seyir izledi.** Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,5 ve %1,6 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor.** Japonya’da Kasım ayında çekirdek tüketici fiyat endeksinde (TÜFE) yıllık değişim oranı Ekim ayındaki %2,3’ten %2,7’ye yükseldi. Çin Merkez Bankası (PBoC) 1 ve 5 yıllık gösterge kredi faiz oranlarını

**Günlük Deęişimler**

Dolar/TL	35,07 ▲ 0,1%	BİST 100	9.765 ▼ -1,5%
TR 2Y	43,50 ▲ 23 bp	TR 10Y	30,23 ▲ 17 bp
DX	108,4 ▲ 0,4%	MSCI Dünya	3.696 ▼ -0,7%
Altın (ons, \$)	2.594 ▲ 0,2%	ABD 10Y	4,57 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	72,9 ▼ -0,7%	TTF (MWh, €)	43,0 ▲ 4,8%
Bitcoin (\$)	97.317 ▼ -3,6%	Karbon (ton, €)	67,7 ▲ 4,4%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	1,7%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-2,2%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,4%
MSCI Dünya	-0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,2%
MSCI GOÜ	-1,2%
MSCI Asya Pasifik	-1,5%
MSCI Avrupa	-2,4%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Aralık		79,8
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık		
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Kasım	%0,2	%0,3
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Kasım		8.795,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sabit tuttu. Bugün küresel tarafta ABD Kasım ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri takip edilecek. Yurtdışında ise Aralık ayı tüketici güven endeksi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi ile Aralık ayı merkezi yönetim borç stoku verileri yayımlanacak. Ayrıca, TBMM Genel Kurulu'nda 2025 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi ile 2023 Yılı Merkezi Yönetim Kesin Hesap Kanunu Teklifi oylanacak.

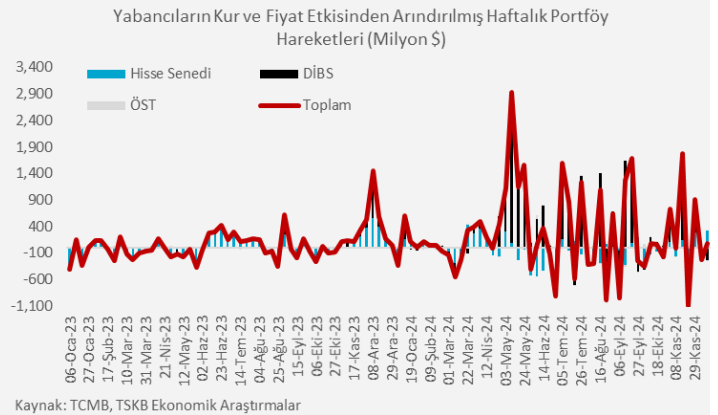
**ABD'de üçüncü çeyrek büyüme rakamı yukarı yönlü revize edilirken, Kasım'da ikinci el konut satışları yükseldi.** Nihai verilere göre üçüncü çeyrek büyüme rakamı %2,8'den %3,1'e güncellendi. Kasım ayında ikinci el konut satışları aylık bazda %4,8 yükselirken, yıllıklandırılmış konut satışları 4,15 milyon seviyesinde gerçekleşti.

**BoE politika faizini sabit tuttu.** BoE politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,75'te sabit tuttu. 9 üyeden 6'sı faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullanırken, 3 üyenin 25 baz puanlık indirim yönünde oy verdikleri görüldü. BoE karar metninde son aylarda yıllık enflasyonda görülen yükselişe dikkat çekti. Ülkede son geçen bütçe tasarısının, jeopolitik gerilimlerin ve ticaret politikalarındaki belirsizliklerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü riskler oluşturduğuna dikkat çekti. Önümüzdeki dönemde faiz indirimlerinin kademeli şekilde gerçekleşeceği mesajı verildi.

**Aralık'ın ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü.** 13 Aralık haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,2 milyar dolar yükselirken, altın rezervleri de 0,9 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 163,5 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 13 Aralık haftasında 65,1 milyar dolardan 65,5 milyar dolara yükseldi.

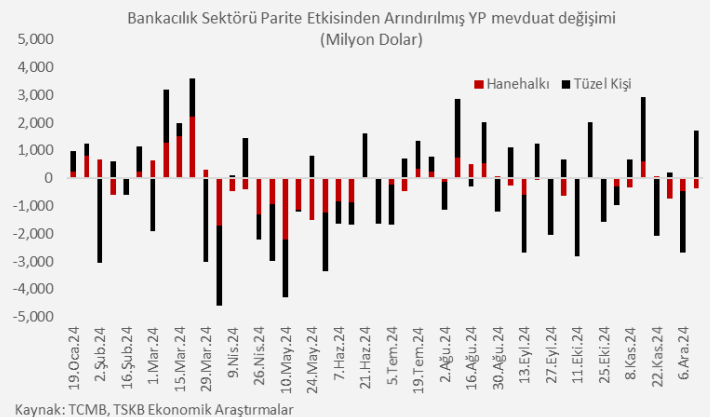
### Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 13 Aralık haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 13 Aralık'ta biten haftada 318,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 243,0 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışlarıyla beraber toplamda 74,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 13 milyar 984,9 milyon dolar artmış oldu.



### 13 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,4 milyar dolar artış gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,7 milyar dolar yükseliş kaydetti. 13 Aralık 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,6 azalarak 192,9 milyar dolar oldu.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Garanti Bankası tahsili gecikmiş alacak portföyünün yaklaşık 2,79 milyar TL'lik kısmını 701,5 milyon TL karşılığında devretti.**

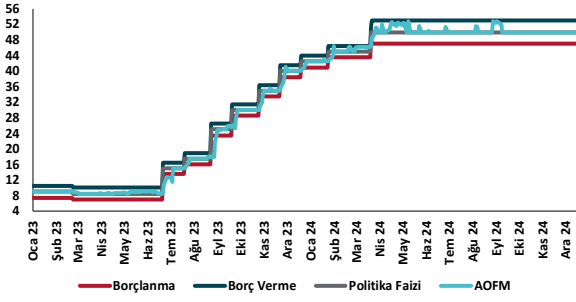
**Türk Otomobil Fabrikası AŞ (TOFAŞ), K0 model ticari araç yatırımı kapsamında 295,19 milyon euroluk sürdürülebilirlik bağlantılı kredi sözleşmesi imzaladığını duyurdu.** Şirket yaptığı açıklamada sürdürülebilirlik performans göstergelerinin gerçekleşme durumuna bağlı olarak, 8 yıl vadeli kredinin yıllık toplam maliyetinin 6 aylık Euribor + %2,27 – %2,37 aralığında olacağını belirtti.

**Pegasus, Boeing ile 100 adedi kesin, 100 adedi opsiyonel olmak üzere toplam 200 uçaklık yeni bir sipariş anlaşması imzaladı.** Yeni siparişe ait ilk uçaklar 2028 yılından itibaren filoya katılacak. Sözleşmenin toplam değeri 200 adet Boeing 737-10 uçağı için güncel liste satış fiyatları üzerinden 36 milyar dolar seviyesinde.

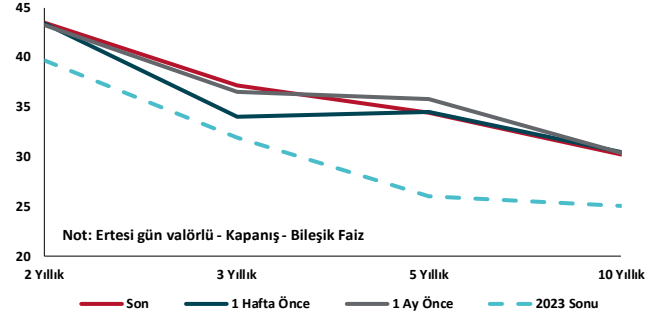
**Tuz Gölü Doğal Gaz Yer Altı Depolama projesinde kapasite artırımı için çalışmalara başlandı.** Basında çıkan habere göre, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) Tuz Gölü Doğal Gaz Yer Altı Depolama Kapasite Artırımı 3. Etap projesinin Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) süreci başladı. Çalışmalar tamamlandığında Tuz Gölü Doğal Gaz Yer Altı Depolama tesisinin kapasitesinin 15 milyar metreküp artırılması ve toplamda 21,2 milyar metreküpe ulaşması planlanıyor.

**Türkiye'de 2024 yılının üçüncü çeyreğinde 3 adet kömür santrali projesinin iptal edildi.** Global Energy Monitor'un Küresel Kömür Santrali Takipçisi verilerine göre iptal edilen projelerden sonra Türkiye'de devam eden tek kömür santrali projesi Afşin-Elbistan elektrik santrali kompleksinin 688 megavatlık ünitelerinin genişletilmesi oldu. Bununla birlikte Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ülkelerindeki yeni kömür santrali tekliflerine yönelik talep rekor düşük seviyelere inerken, bu bölgede 2015 yılında 142 adet olan kömür santrallerinin sayısında %96'lık düşüş yaşandı. 2015 yılında kömürlü termik santral projesi olan 13 OECD ülkesinden Türkiye hariç hepsi, o tarihten bu yana yeni kömürlü termik santral yapımı durdurma taahhüdünde bulundu.

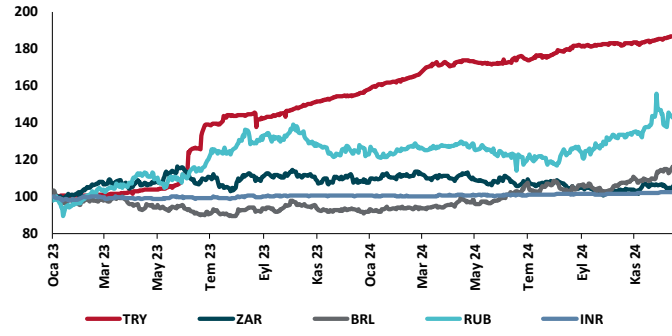
## TCMB Faiz Koridoru



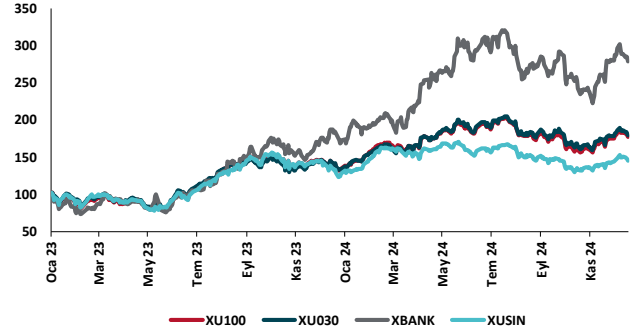
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



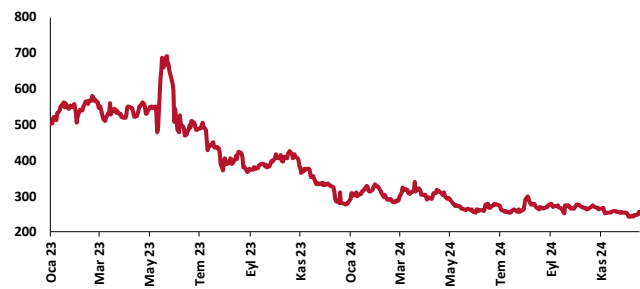
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



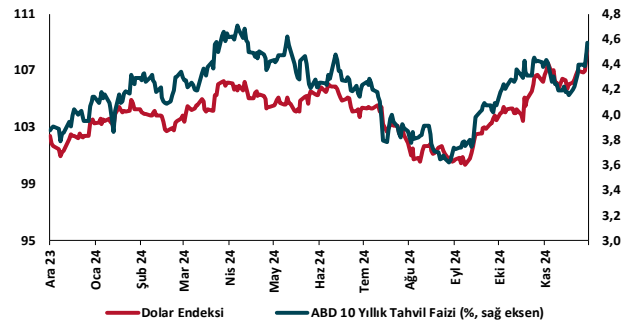
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



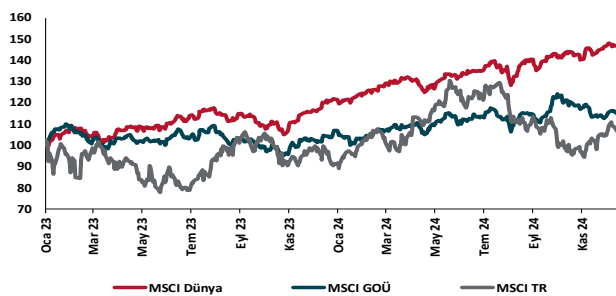
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



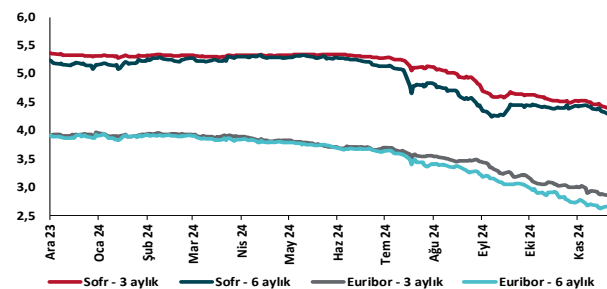
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

2024 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.