

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi.** ABD'de ilk işsizlik maaşı başvuruları 15 Şubat haftasında beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Şubat ayında artış gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri Alberto Musalem, Austan Goolsbee ve Raphael Bostic dün yaptıkları açıklamalarda politika belirsizliklerinin enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu ve bu nedenle para politikasında sıkılığın korunması gerektiğini belirttiler. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,50, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerilemeyle %2,53 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,7 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,6 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %1,9 yükselişle 98 bin 136 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün bir miktar toparlandı.** TÜİK Şubat ayı tüketici güven endeksi, Hazine ve Maliye Bakanlığı da (HMB) Ocak ayı merkezi yönetim borç stoku verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü %0,4 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Japonya'da Ocak ayı verileri çekirdek enflasyonun beklentilerin üzerinde yükseldiğini ortaya koydu. Bugün küresel

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	36,25	0,0%	BİST 100	9.808	0,4%
TR 2Y	39,50	0 bp	TR 10Y	27,61	-8 bp
DX	106,4	-0,7%	MSCI Dünya	3.894	-0,3%
Altın (ons, \$)	2.939	0,2%	ABD 10Y	4,50	-4 bp
Brent (varil, \$)	76,5	0,6%	TTF (MWh, €)	47,7	-1,6%
Bitcoin (\$)	98.136	1,9%	Karbon (ton, €)	72,7	-1,8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Euro/Dolar	0,8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,7%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,6%
Dolar/Brezilya Reali	-0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,7%
Dolar Endeksi	-0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,9%
Dolar/Japon Yeni	-1,2%

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

MSCI Türkiye	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,9%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI GOÜ	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%
MSCI Asya Pasifik	-0,7%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Şubat	47,0	46,6
ABD	İmalat PMI	Şubat		51,2
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Ocak		4,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tarafında gelişmiş ülkelerin Şubat ayı öncü imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ile ABD Ocak ayı ikinci el konut satış rakamları takip edilecek.

**Japonya'da Ocak ayında çekirdek enflasyon yükseldi.** Ocak'ta çekirdek enflasyon oranı %3,0'dan %3,2'ye yükseldi. Ülkede açıklanan Şubat ayı öncü aktivite verileri sınırlı da olsa toparlanmaya işaret etti. İmalat PMI Şubat'ta 48,7'den 48,9'a, hizmet PMI da 53,0'dan 53,1'e çıktı.

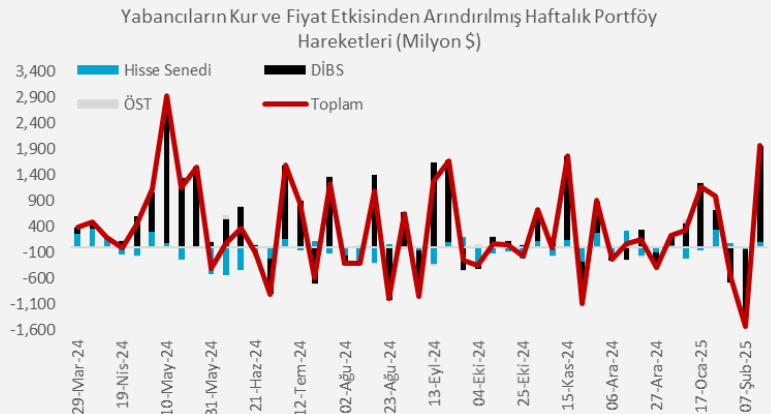
**Şubat'ta tüketici güven endeksi yükseldi.** Ocak ayında 81,0 olan genel endeks Şubat'ta 82,1'e çıktı. Endeksin alt kalemlerinde de genele yayılan bir artış görüldü.

**HMB Ocak ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 256 milyar TL artışla 5,22 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 67 milyar TL artarken, toplam stok 9,58 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %55,4 seviyesinde gerçekleşti.

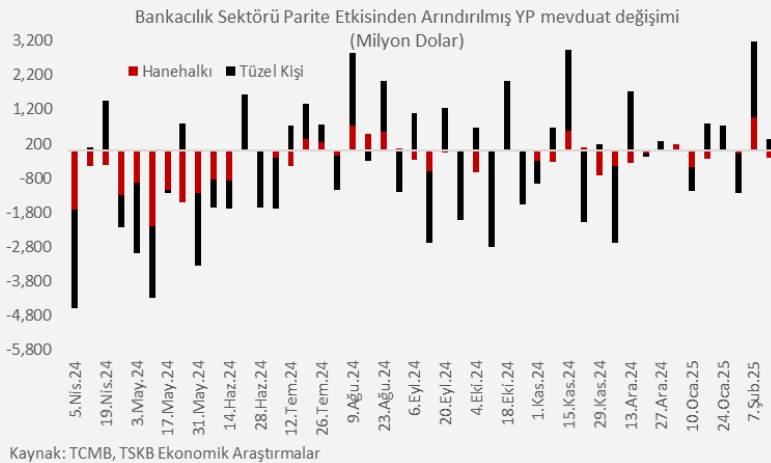
**Şubat ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde güçlü artış görüldü.** 14 Şubat haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,7 milyar dolar, altın rezervleri de 1,9 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 173,2 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 14 Şubat haftasında 72,3 milyar dolardan 78,2 milyar dolara yükseldi.

### Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 14

**Şubat haftasında pozitif bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 14 Şubat'ta biten haftada 108,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 851,1 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımlarıyla beraber toplamda 1 milyar 966,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 578,4 milyon dolar artmış oldu.

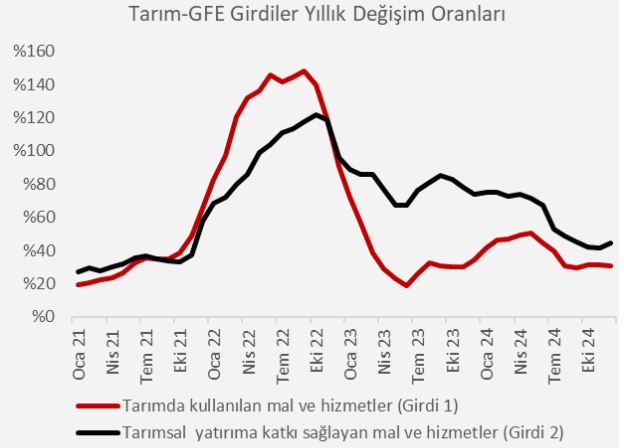


**14 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,1 milyar dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükseliş kaydetti.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Aralık 2024'te aylık %2,1 yıllık ise %32,5 arttı.** Yıllık artış hızı Kasım ayında %32,9 seviyesindeydi. Tarımda kullanılan mal ve hizmetler yıllık %30,6, tarımsal yatırıma katkı sağlayan malzemeler ise %44,2 arttı. Alt gruplarda en fazla yıllık artış %52,3 ile tohum ve dikim materyalinde görüldü. Onu %52,1 ile diğer mal ve hizmetler ve %45,8 ile malzemeler takip etti.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

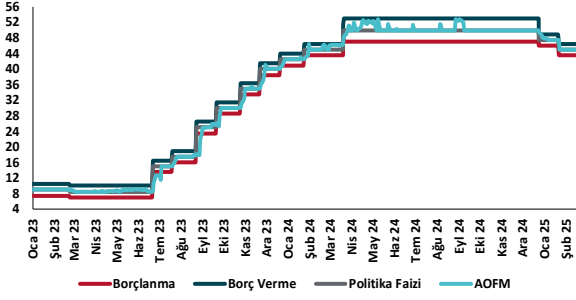
**"İklim Kanunu Teklifi" TBMM Başkanlığı'na sunuldu.** Teklif iklim değişikliği ile mücadelede genel ilkeleri belirliyor. Kanun sera gazı emisyonlarının azaltılmasını, iklim değişikliğine uyum faaliyetlerini, planlama ve uygulama araçlarını, izin ve denetim ile bunlara ilişkin yasal ve kurumsal çerçeveyi kapsıyor. Sera gazı emisyonlarının azaltımı ve iklim değişikliğine uyum faaliyetlerindeki ilerlemeler İklim Değişikliği Başkanlığı tarafından takip edilecek. Başkanlık, kurumlar arası koordinasyonu sağlamak, faaliyetleri ve standartları belirlemek, gelişmeleri izlemek, karbon fiyatlandırmasına ilişkin piyasaya dayalı mekanizmaları düzenlemekten de sorumlu olacak. Yapılan açıklamaya göre kanun teklifi '2053 Net Sıfır Emisyon Hedefi' ve 'Yeşil Büyüme' vizyonunu hedef alıyor. Kanun ile şehirlerin iklime uyum sürecinin güçlendirilmesi, ekonominin iklim bazlı olumsuz sonuçlara dirençli hale getirilmesi, sektörlerin uluslararası rekabet gücünün artırılması, bütün sektörlerde daha temiz ve daha verimli bir üretim sürecinin oluşturulması amaçlanıyor.

**Meteoroloji Genel Müdürlüğü'nün verilerine göre geçen yıl Türkiye'de 1257 adet aşırı hava olayı görüldü.** Böylece 2024 yılı son 64 yılda en çok aşırı hava olayı görülen ikinci yıl unvanına sahip oldu. 2024 yılında kayda geçen aşırı hava olaylarının %35'i şiddetli yağış ve seller olurken, fırtınalar %20, dolu ise %18 paya sahip oldu. Geçen yıl aynı zamanda Türkiye'nin son 54 yıldaki en sıcak yılı olarak da kayda geçti. 2024 yılında ortalama sıcaklık 1991-2020 yılları ortalamasının 1,7°C üzerine çıkarak 15,6°C oldu.

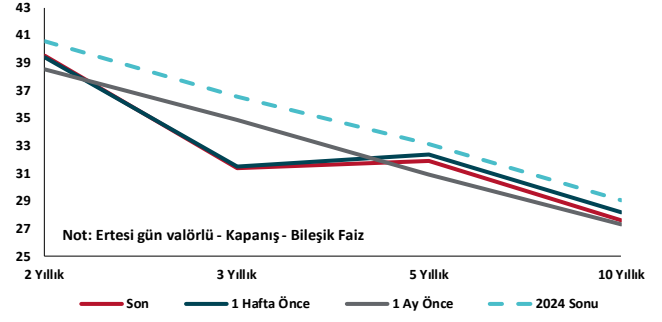
## Kalkınma Gündemi



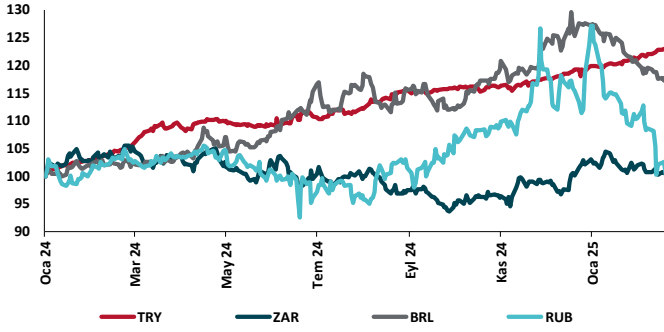
## TCMB Faiz Koridoru



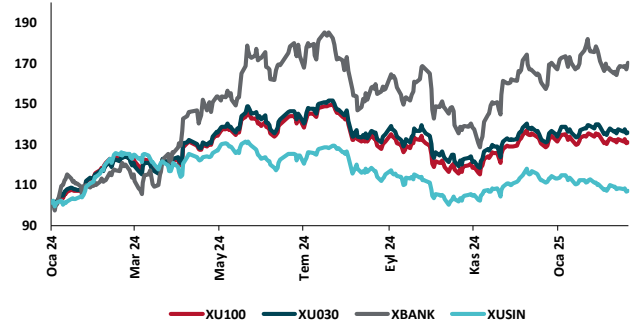
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



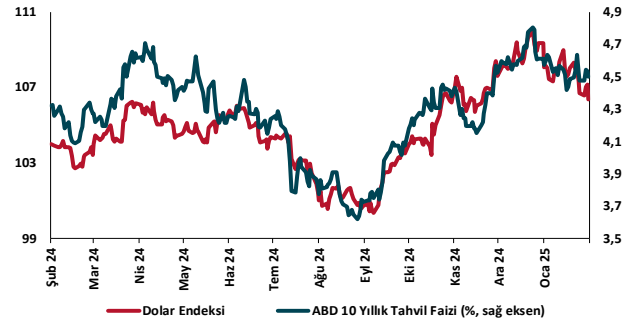
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



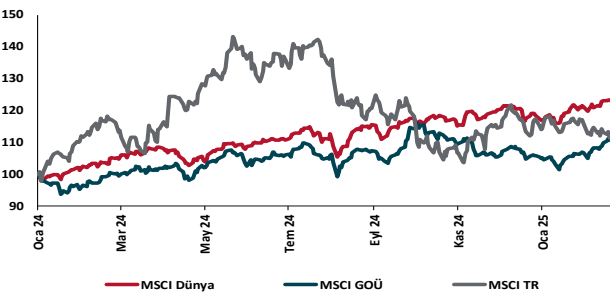
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



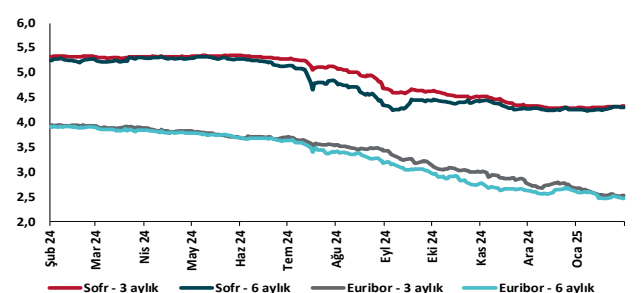
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.