

## Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde risk iştahu pozitif bir seyir izledi. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, yapay zeka konusunda gelişen ve gelişmekte olan ülkeler arasında önemli farklar bulunduğunu söylese de, yapay zekanın küresel büyümeyi önemli oranda artırabileceğine dikkat çekti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, faiz oranlarını çok yavaş düşürmediklerini ve para politikasını gevşetme konusundaki ölçülü yaklaşımı sürdüreceklerini belirtti. ECB üyesi Klaas Knot, Ocak ve Mart aylarında ECB'nin faiz indirimlerine yönelik beklentilerinin makul olduğunu, ancak artan küresel belirsizlik nedeniyle bunun ötesinde herhangi bir taahhüdün zor olduğunu söyledi. Bir diğer ECB üyesi François Villeroy de Galhau, ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni döneminde uygulanacak politikalar nedeniyle Avrupa'da enflasyonist etki beklemediğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,60'a, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan yükselişle %2,50 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedinde de %0,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %2,1 düşüş gerçekleşti. Altın onsu fiyatı %0,4 yükseldi ve Bitcoin %2,5 düşüşle 104 bin 70 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün pozitif bir seyir izledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,1 ve %1,3 yükselişle kapattı. Ülke

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	35,64 ▲ 0,6%	BİST 100	10.105 ▲ 1,1%
TR 2Y	38,62 ▲ 6 bp	TR 10Y	27,45 ▲ 14 bp
DXY	108,2 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.838 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	2.755 ▲ 0,4%	ABD 10Y	4,60 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	79,0 ▼ -0,4%	TTF (MWh, €)	48,8 ▼ -2,1%
Bitcoin (\$)	104.070 ▼ -2,5%	Karbon (ton, €)	78,9 ▼ -1,7%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,1%
MSCI Latin Amerika	1,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,2%
MSCI GÖÜ	0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ocak		81,3
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ocak	%45,0	%47,5
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ocak	-14,0	-14,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

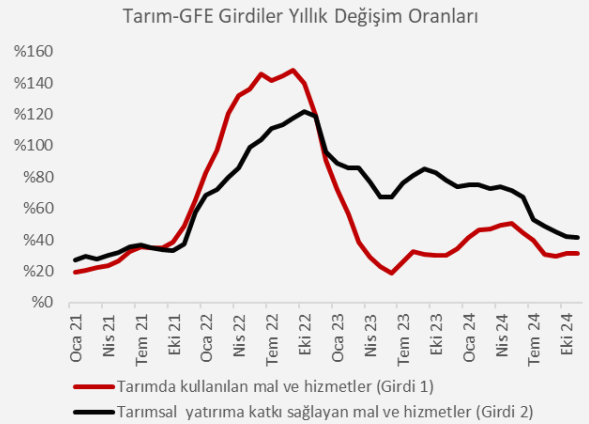
risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Çin hükümeti yerel yatırım fonlarının ve sigorta şirketlerinin daha fazla hisse senedi almaları için yönlendirme yaparak piyasaları destekledi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Ocak ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararını açıklayacak. Ayrıca TÜİK Ocak ayı tüketici güven endeksi rakamlarını yayımlayacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**TÜİK 2024 yılı üçüncü çeyreğine ait hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, yurt içinde ikamet eden 20 milyon 453 bin kişi üçüncü çeyrekte seyahate çıktı. Bu sayı 2023 yılının aynı dönemine göre %5,1'lik bir artışa işaret etti. Aynı dönemde 224 milyon 68 bin olan geceleme sayısı ise yıllık olarak %1,4 yükseliş gösterdi. Yerli turistlerin yaptığı harcamalar üçüncü çeyrekte yıllık %79,7 büyümeyle 204,9 milyar TL oldu.

**Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Kasım 2024'te aylık %1,4 yıllık ise %32,9 artış kaydetti.** Ekim ayında yıllık artış %32,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Tarımda kullanılan mal ve hizmetlerin fiyatları yıllık %31,5 artış gösterirken, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetlerde %41,7 ile daha güçlü bir artış kaydedildi. Alt gruplardan en fazla yıllık artış %61,9 ile diğer mal ve hizmetlerde görüldü; onu %53,4 ile tohum ve dikim materyali ve %44,1 ile veteriner harcamaları takip etti.



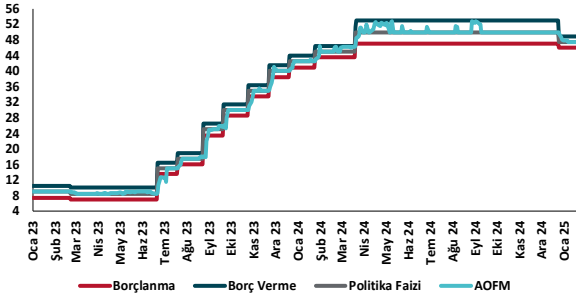
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Ember Climate "Avrupa Elektrik Görünümü 2025" raporunu yayımladı.** Rapora göre Avrupa Birliği'nin (AB) elektrik dönüşümü 2024 yılında da hızla devam ederken, elektrik üretimindeki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı 2019 yılındaki %34 değerinden 2024 yılında %47'ye ulaştı. Güneş enerjisinden elektrik üretimi ilk kez kömürden üretilen elektriği geride bırakırken, doğal gazdan üretilen elektrik ise üst üste beşinci yılda da düşmeye devam etti. Bununla birlikte AB'de elektrik sektörü kaynaklı emisyonlar 2007'deki zirve seviyesinin yarısının altına düşerken, AB 2019'dan bu yana eklenen rüzgar ve güneş enerjisi kapasiteleri ile 59 milyar euroluk fosil yakıt ithalatından kaçındı. Ember Climate temiz enerji kaynaklarının büyümesinin sürdürülebilmesi için esneklik, şebeke altyapısı ve elektrifikasyonun daha hızlı yaygınlaşması gibi konuları öne çıkarırken, güneş enerjisi için ise depolama ve talep esnekliği ihtiyacını vurguladı.

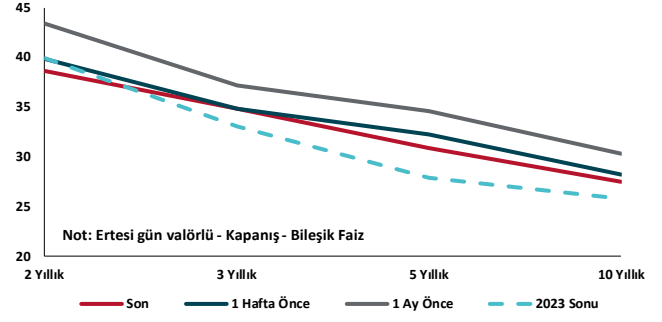
## Kalkınma Gündemi



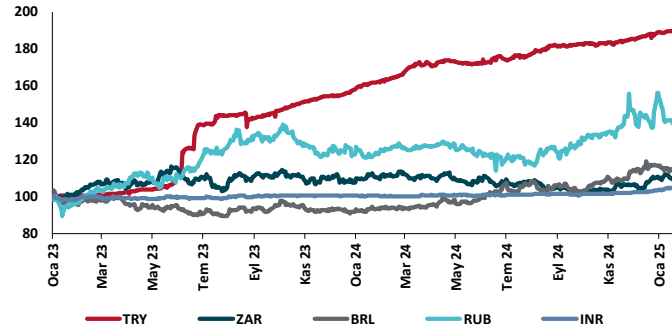
## TCMB Faiz Koridoru



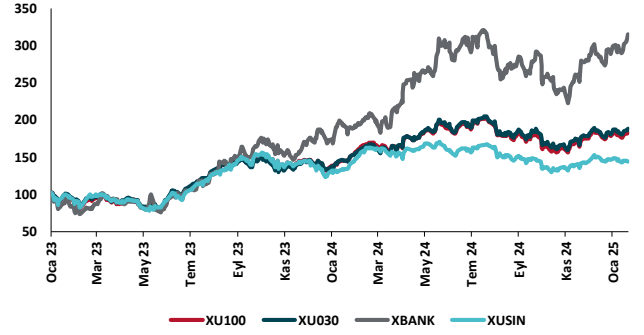
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



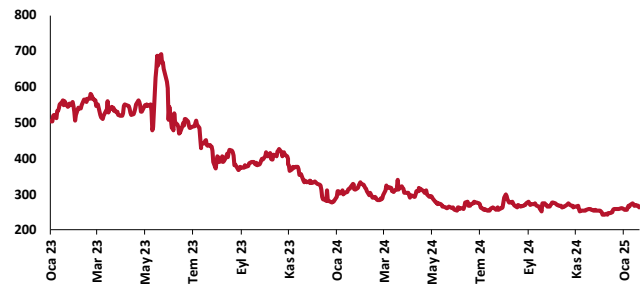
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



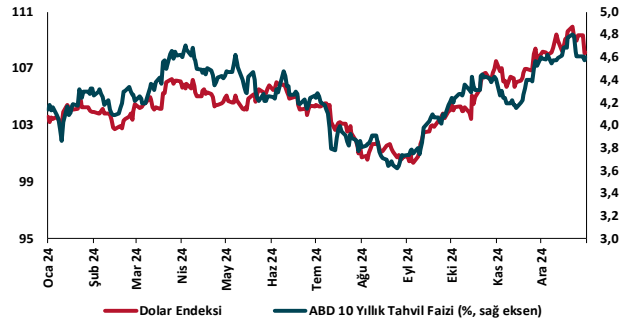
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



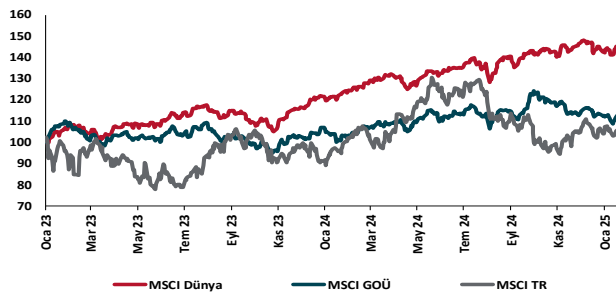
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



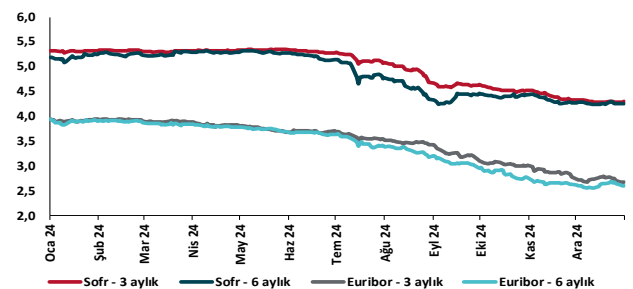
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.