

AB Parlamentosu'nun daha önce durdurduğu ABD-AB ticaret anlaşmasının onay süreci yeniden gündeme alındı. Davos'ta dünya liderlerinin açıklamaları takip edilirken ABD Başkanı Donald Trump'ın Gazze Barış Kurulu'nu devreye sokan kararnameyi imzalaması gündemde yer buldu. Pentagon'un Orta Dođu'ya ilave askeri kapasite aktarması Başkan Trump'a İran tarafında daha geniş bir seçenek seti sağlarken Washington'un Küba'da rejim değışikliğı hedeflediğıne dair haberler izlendi. Ayrıca bir süredir ivme kaybeden ABD-Rusya-Ukrayna hattındaki temasların yeniden canlanmasına yönelik sinyaller kayda değeri gelişmeler arasında yer aldı.

Grönland başlığının kapanması önemli bir belirsizliğı masadan kaldırarak odağı yeniden görece yapıcı makro görünüme taşıdı. Bununla beraber Grönland/tarife gündeminin büyük ölçüde "yapay" bir kriz olmasının yatırımcıları belirgin ölçüde tedirgin etmediğı, dolayısıyla anlaşma haberinin hisse piyasasında güçlü ve kalıcı bir ralli yaratmayacağı görüşü değerlendirildi. ABD'nin dün yayımlanan verileri "ısınan" bir ekonomik tablo ortaya koydu. İlk işsizlik maaşı başvuruları yaklaşık 200 bin ile düşük seviyelerde seyretti, devam eden başvurular geriledi ve manşet ile çekirdek bireysel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu Kasım'da beklentiler dahilinde yıllık bazda %2,8'e yükseldi. ABD üçüncü çeyrek GSYH revizyonu ise %4,4 ile öncü verideki %4,3'ün hafif üzerinde gerçekleşerek ekonomide süren direnci ortaya koydu. ABD Merkez Bankası (Fed) bağımsızlığına yönelik algı son iki haftada güçlendi. Fed Başkanı Jerome Powell'a yönelik cezai soruşturma hem Cumhuriyetçilerden hem Demokratlardan tepki çekti. Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett bir sonraki Fed başkanlığı yarışında büyük ölçüde yarış dışında kalmış görünüyor. Ayrıca Yüksek Mahkeme'deki Fed yetkilisi Lisa Cook'a yönelik oturumun da Beyaz Saray'ın Cook'u görevden alma girişimini

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,27	0,0%	BİST 100	12.851	1,0%
TR 2Y	35,13	-10 bp	TR 10Y	29,46	-22 bp
DEX	98,4	-0,4%	MSCI Dünya	4.500	0,7%
Altın (ons, \$)	4.936	2,2%	ABD 10Y	4,24	0 bp
Brent (varil, \$)	64,1	-1,8%	TTF (MWh, €)	38,1	-2,9%
Bitcoin (\$)	89.168	-1,1%	Karbon (ton, €)	86,9	1,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Brezilya Reali	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değışim)

MSCI Türkiye	0,6%
MSCI Latin Amerika	2,0%
MSCI GOÜ Avrupa	1,6%
MSCI GOÜ	1,0%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI Asya Pasifik	0,9%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ocak	49,0	48,8

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sınırlayabileceğine işaret ettiği değerlendirildi. Fed başkanı Jerome Powell sonrası için olasılıklar tarafında Kevin Warsh %45 ile ilk sırada ve Rick Rieder %32 ile ikinci sırada yer alırken onları Christopher Waller %13 ve Kevin Hassett %5 ile takip etti.

Küresel hisse senetleri günü artıda tamamlasa da eşit ağırlıklı S&P piyasa değeri ağırlıklı endekse kıyasla daha zayıf performans gösterdi. Teknoloji hisselerinde ise uzun süredir baskı altındaki geleneksel yazılım hisselerinde tepki alımı öne çıkarken aşırı güçlü seyreden yarı iletken ekipmanı tarafında ise kar satışları görüldü. S&P 38 puan (%0,55) artarak 6.913'e yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu yalnızca 14 puan (%0,17) arttı. Dow Jones 307 puan (%0,63) çıkarken Nasdaq 192 puan (%0,76) yükseldi. Russell ise 21 puan (%0,76) arttı. ABD tahvillerinde parçalı gir görünüm sergilendi. 2 yıllık getiriler 2 baz puan yükselirken 10 yıllık getiriler günü yatay kapattı. 30 yıllıklarda ise getiri 2 baz puan geriledi. Piyasada bir sonraki Fed indiriminin zamanlaması açısından 17 Haziran ile 29 Temmuz tarihleri ön plana çıkmayı sürdürüyor. DXY %0,40 düşerek kayıplarını derinleştirdi. Brent %1,80 gerileyip yaklaşık 64 dolar seviyesine inerken doğal gaz %1,50 düştü. Bu geri çekilme, Salı ve Çarşamba günkü sert yükselişlerin ardından geldi. Altın %2,20 ve gümüş ise %3,30 çıktı. Bitcoin %1,1 gerileyerek 90 bin dolar seviyesinin altına indi. BİST 100 endeksi dünkü seansa 43 puan artışla başladı. Gün içinde dalgalı bir görünüm sergileyen endeks öğleden sonra alımların ağırlık kazanmasıyla birlikte günü %0,97 yükselişle 12.852 puandan tamamladı.

Yurtiçinde odak Moody's ve Fitch'in Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin bugün yayımlaması beklenen değerlendirmelere çevrildi. Dün ayrıca TCMB politika faizini piyasa beklentilerinin altında 100 baz puan indirimle %37,0'a çekti. Küresel tarafta Asya seansında Japonya'nın Aralık ayı tüketici enflasyonu verileri ile ardından Japon Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz kararı takip edilirken, yıllık çekirdek enflasyonun %3,0'dan %2,4'e gerilemesi sonrası BoJ'un faizleri %0,75'te sabit tutması izlendi. Günün devamında ise İngiltere perakende satışlar verisi ile majör ekonomilerden gelecek öncü PMI verileri ajandanın öne çıkan başlıkları olacak.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentilerin altında 100 baz puan indirimle %38,0'dan %37,0'a çekti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %41,0'dan %40,0'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %36,5'ten %35,5'e indirdi. TCMB son çeyrekte talep koşullarının dezenflasyon sürecine verdiği desteğin azalmasına rağmen sürdüğü değerlendirmesini paylaştı. Enflasyonun ana eğiliminde Aralık ayında gerileme görülse de, öncü verilerin Ocak ayında sınırlı bir artışa işaret ettiğini ifade etti. Ayrıca, Ocak ayında gıda fiyatlarının öncülüğünde aylık enflasyonun hızlanabileceğine dikkat çekti. Sonuç olarak PPK Temmuz ayında başladığı faiz indirim sürecini sürdürdü. Aralık ayındaki 150 baz puanlık indirimi takiben, Ocak'ta yapılan 100 baz puanlık indirimle faiz indirim adımını küçültmüş oldu.

Ocak ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksinde ayrışma görüldü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre kapasite kullanım oranı Ocak'ta 74,2'den 74,4'e yükselirken, reel sektöre güven endeksi 103,7'den 103,0'a geriledi.

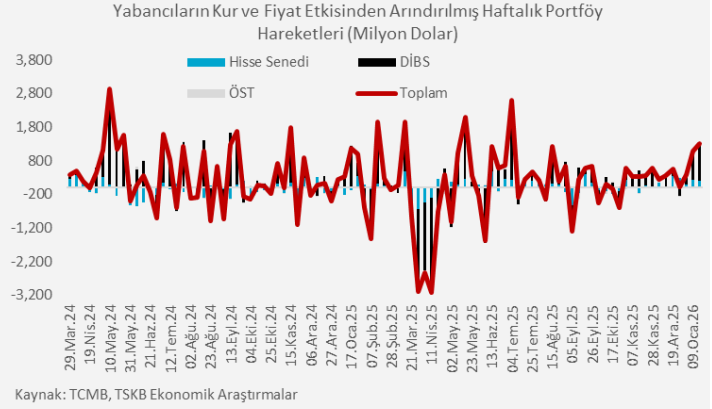
Tüketici güven endeksi Ocak ayında sınırlı yükseliş kaydetti. Endeks Ocak'ta 83,5'ten 83,7'ye yükselirken, endeksin alt kırılımlarında ayrışma görüldü. Mevcut dönemde hanenin maddi durum beklentisi hafif artsa da, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi endeksinde düşüş gerçekleşti.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Kasım ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 1,5 milyar dolar gerileme, döviz cinsi yükümlülüklerinde ise 3,1 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 182,0 milyar dolardan 186,7 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 10,7 milyar dolardan 6,9 milyar dolara geriledi.

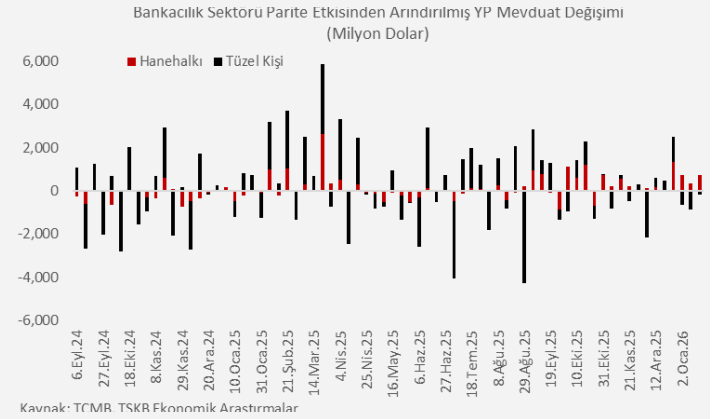
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ocak ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde güçlü artış görüldü. 16 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 4,8 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 4,3 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 205,2 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 16 Ocak haftasında 82,9 milyardan 91,0 milyar dolara çıktı.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 16 Ocak haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 16 Ocak'ta biten haftada 196,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 97,4 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla birlikte toplamda 1 milyar 305,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.



16 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,7 milyar dolar artsa da, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar düşüş kaydetti.



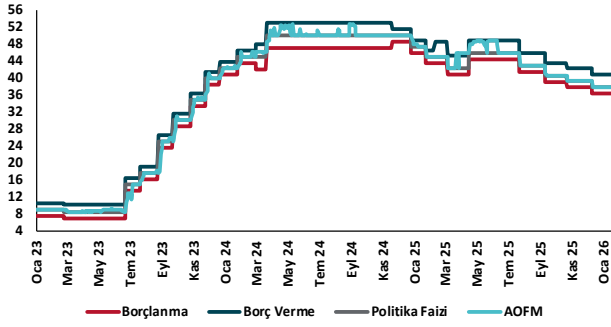
Şirket ve Sektör Haberleri

QNB Bank, 5 yıl 1 ay vadeli 500 milyon dolar tutarındaki eurobond ihracını tamamladı. İhraca 2,1 milyar dolar talep gelirken, getiri oranı %6 oldu. İhracın Türk lirasına swaplanmış maliyeti %33,38 olarak hesaplandı.

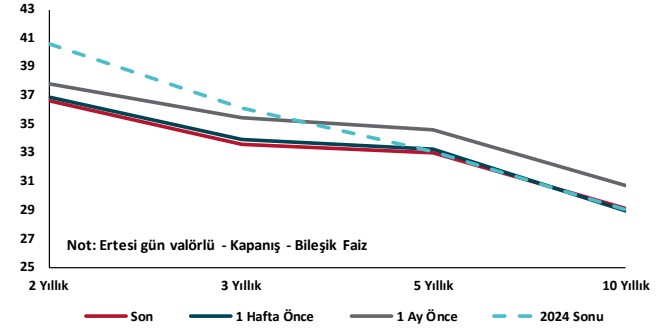
TÜİK 2025 yılı 3. çeyreğine ait hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, yurt içinde ikamet eden kişilerce 3. çeyrekte 27,1 milyon seyahat gerçekleştirildi. Bu sayı 2024'ün aynı dönemine göre %5,5 arttı. Aynı dönemde 230,8 milyon olan geceleme sayısı ise yıllık olarak %3 yükseliş gösterdi. Yerli turistlerin bu dönemde yaptığı harcamalar yıllık %34,8 büyümeye 276,1 milyar TL oldu. Yılın ilk 9 ayında toplam harcamalar 469,5 milyar TL'ye ulaşırken, bu tutar bir önceki yılın aynı dönemine göre %32,9 artışa işaret etti.

Türkiye ve İngiltere hidrojen yakıtlı tren için iş birliği yapacak. Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu'nun açıklamasına göre imzalanan iş birliği protokolü ile hidrojen teknolojilerinde sürdürülebilir bir kapasite oluşturulması hedeflenirken, prototip üretim merkezi rolünü Türkiye Raylı Sistemler Araçları Sanayi A.Ş. (TÜRASAŞ) üstlenecek.

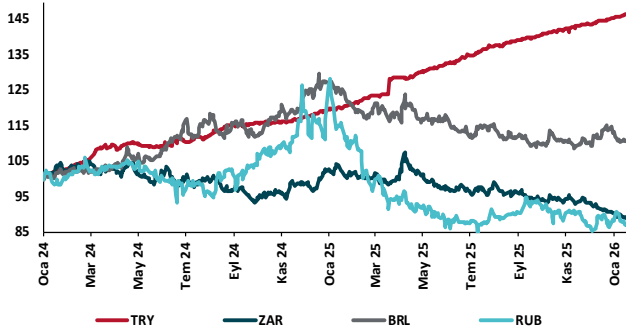
TCMB Faiz Koridoru



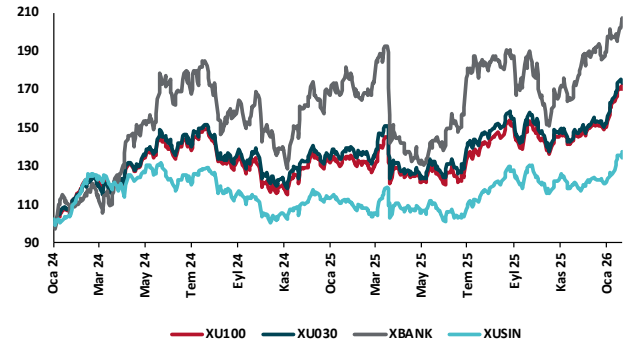
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



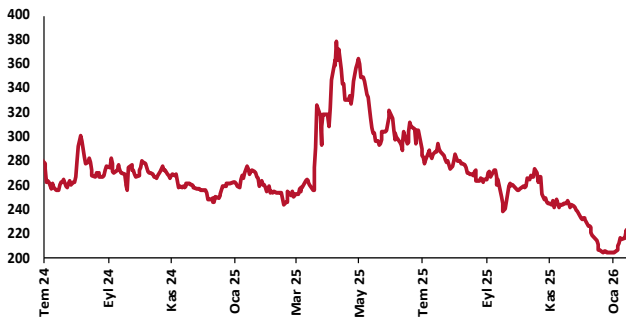
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



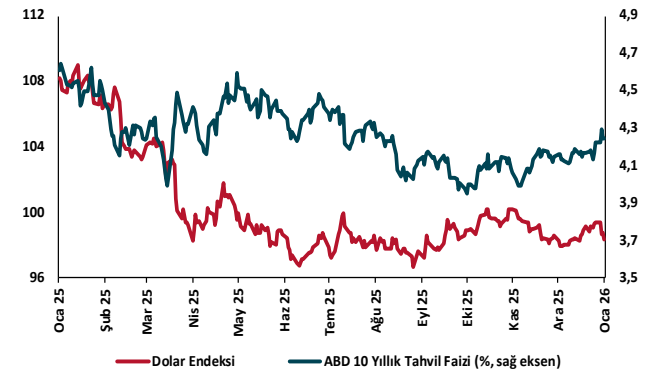
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



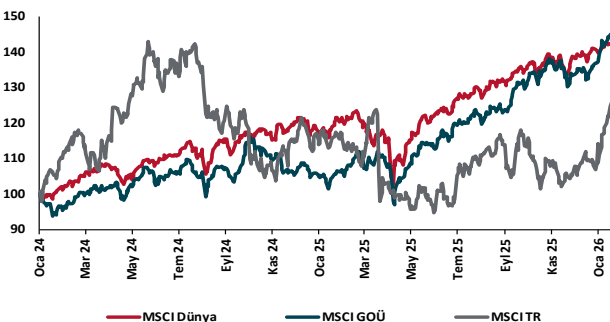
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



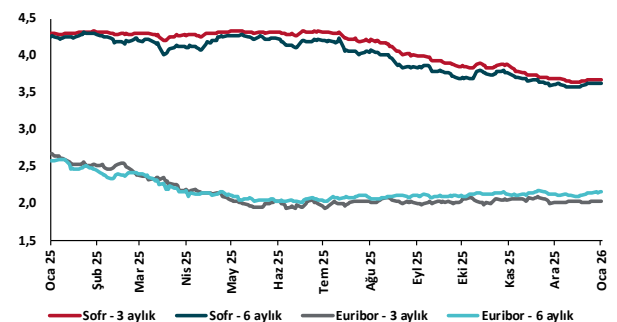
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2026 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.