

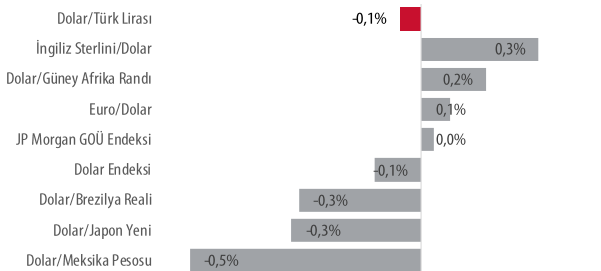
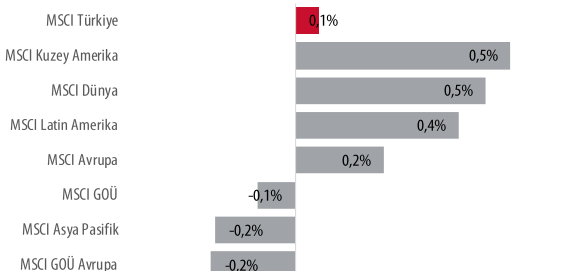
**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişe tamamladı.** ABD Başkanı Donald Trump dün basına yaptığı açıklamalarda Çin'e gümrük vergisi uygulamak zorunda kalmamayı tercih edeceğini, ancak bu yöndeki söylemlerin Çin'in eylemleri üzerinde etkiye sahip olduğunu söyledi. Ayrıca Davos'ta Dünya Ekonomik Forum'undaki konuşmasında Başkan Trump Suudi Arabistan ve Petrol İhrac Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üyelerinden petrol fiyatlarını düşürmelerini isteyeceğini, petrol fiyatlarının düşmesiyle faiz oranlarının aşağı çekilmesini talep edeceğini ifade etti. Euro Bölgesi'nde öncü verileri tüketici güven endeksinin Ocak ayında beklentileri dahilinde -14,5'ten -14,2'ye yükseldiğini ortaya koydu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,64, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan yükselişe %2,51 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedinde de %0,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,9 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı yatay seyrederken ve Bitcoin %0,9 düşüşle 103 bin 125 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün karışık bir seyir izledi.** TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararını açıklarken, TÜİK de Ocak ayı tüketici güven endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi dün günü %0,1 yükselişe kapattı. Ülke risk primi değişmezken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın bir seyir izledi.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	35,62 ▼ -0,1%	BİST 100	10.113 ▲ 0,1%
TR 2Y	38,54 ▼ -8 bp	TR 10Y	27,08 ▼ -37 bp
DXY	108,0 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.856 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	2.754 □ 0,0%	ABD 10Y	4,64 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	78,3 ▼ -0,9%	TTF (MWh, €)	49,2 ▲ 0,9%
Bitcoin (\$)	103.125 ▼ -0,9%	Karbon (ton, €)	80,8 ▲ 2,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket****MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)****Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ocak	45,2	45,1
ABD	İmalat PMI	Ocak	49,4	49,4
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Aralık	4,2	4,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor.** Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini tahminlere paralel şekilde 25 baz puan artırırken, ülkede çekirdek yıllık enflasyonda Aralık ayında artış görüldü. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Ocak ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ile ABD Aralık ayı ikinci el konut satış rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından piyasalar kapandıktan sonra Türkiye kredi notu değerlendirmesinin yayımlanması bekleniyor.

**BoJ politika faizini beklentileri doğrultusunda artırdı.** BoJ politika faizini 25 baz puan artışla %0,50'ye çekti. Faiz kararı 8'e 1 çoğunlukla alındı. Karar metninde BoJ enflasyonun ana eğiliminde ve ücretlerdeki mevcut artışların da etkisiyle 2025 yılı enflasyon tahminini yukarı çekti. BoJ ayrıca önümüzdeki dönemde ekonomik aktivite ve fiyatlara dair gelişmelerin öngörülerini dahilinde gerçekleşmesi halinde ilave faiz artışlarına gidebileceğine dair mesajlar verdi. Ülkede ayrıca Aralık ayı enflasyon verileri yayımlandı. Buna göre çekirdek yıllık enflasyon Aralık ayında %2,7'den %3,0'a yükseldi.

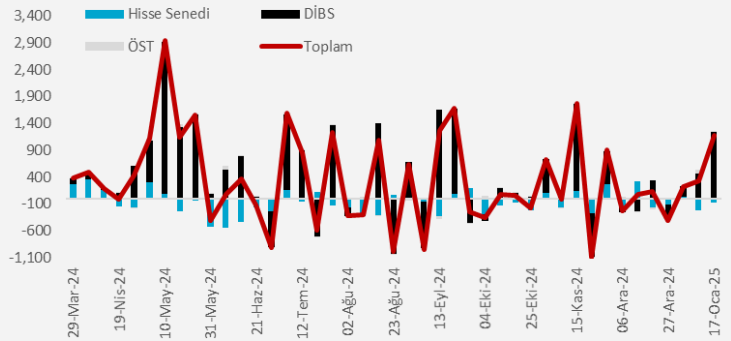
**TCMB PPK para politikası faizini 250 baz puan indirimle %45,0'a çekti.** Aralık toplantısı ile beraber toplamda 500 baz puanlık indirim gitmiş oldu. TCMB sıkı para politikası duruşunun sürdürülmesine yönelik iletişimde bazı değişiklikler yaptı. Aylık enflasyonun ana eğilimine dair vurgusu yerine enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı ifadelerine yer verdi. Para Politikası Kurulu, enflasyonun ana eğilimi Aralık ayında gerilerken, öncü verilerin Ocak ayında öngörülerle uyumlu bir artışa işaret ettiğini vurguladı. Ayrıca, son çeyreğe ilişkin göstergelerin, yurtdışı talebin enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde olduğunu gösterdiğini söyledi. TCMB, likidite sterilizasyonu konusunda ek tedbirlerin devreye alınabileceğine işaret etti.

**Ocak'ta tüketici güven endeksi hafif geriledi.** Aralık ayında 81,3 olan genel endeks Ocak'ta 81,0'a indi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumuna yönelik alt endeks yükselse de, gelecek döneme ilişkin maddi durum alt endekte düşüş görüldü.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 17 Ocak haftasında tahvil tarafında güçlü seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 17 Ocak'ta biten haftada 67,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1,2 milyar dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı alımlarıyla beraber toplamda 1,2 milyar dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.

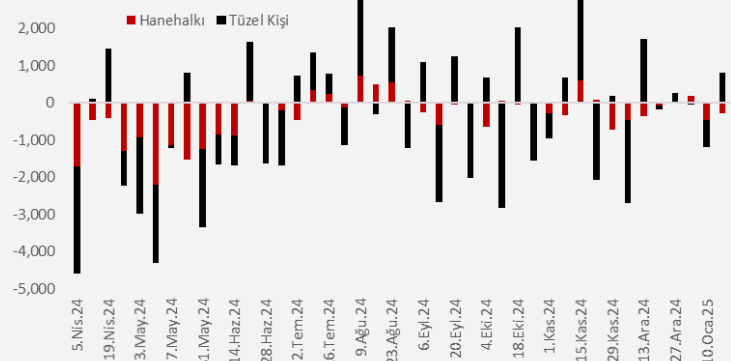
**17 Ocak'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,5 milyar dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP

Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Haftalık Portföy Hareketleri (Milyon \$)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bankacılık Sektörü Parite Etkisinden Arındırılmış YP mevduat değişimi (Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,3 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 0,8 milyar dolar artış kaydetti.

**Yeni yılın üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü.** 17 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,4 milyar dolar, altın rezervleri de 0,5 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 163,3 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 17 Ocak haftasında 70,0 milyardan 71,5 milyar dolara çıktı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aselsan, STM firması ile 36,7 milyon euro tutarında bir sözleşme imzaladı.** Deniz platformlarına yönelik; radar, elektronik harp, elektro-optik, haberleşme, seyirüsefer ve silah sistemlerinin tedarikini kapsayan sözleşme kapsamında teslimatlar 2025 ile 2028 yılları arasında gerçekleştirilecek.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2025 yılına ilişkin doğal gaz tüketim tahminini açıkladı.** Resmi Gazete’de açıklanan Kurul Kararı’na göre, 2025 yılı ulusal doğal gaz tüketiminin 53,29 milyar metreküp olacağı tahmin ediliyor.

**Avrupa Birliği (AB) enerji dönüşümünü hızlandırmak amacıyla “Küresel Enerji Dönüşümü Forumu” başlattı.** AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen’in Dünya Ekonomik Forumu’nda yaptığı açıklamaya göre forumun Brezilya, İngiltere, Birleşik Arap Emirlikleri, Kenya, Güney Afrika ve Kanada gibi birçok ülkeyi bir araya getirerek temiz enerji projelerini teşvik etmesi ve yatırımları artırması amaçlanıyor.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) “Türkiye Kritik ve Stratejik Madenler Raporu”nu yayımladı.** Kritik ve stratejik madenlerin belirlenmesini amaçlayan rapor Türkiye’de 26 adet stratejik maden bulunduğunu ve bunların 9 tanesi hem stratejik hem kritik maden olma özelliğine sahip olduğunu belirtiyor. Yapılan kritik puan değerlendirmelerine göre lityum, gümüş, titanyum, demir, manganez, çinko, bakır ve alüminyum “Yüksek Öneme Sahip Kritik Madenler” kategorisinde yer alıyor. Nadir toprak elementleri, niyobyum, molibden gibi madenler ise “Önemli Kritik Madenler” kategorisine girerken, rapor az sayıda üretici tarafından sağlanan bu madenlerin yüksek arz risklerine sahip olduğunu vurguluyor. Bununla birlikte rapor ETKB’nin 2050 yılına yönelik “Kritik Madenler Strateji Belgesi” hazırlanması için çalışmalara başladığını ekliyor.

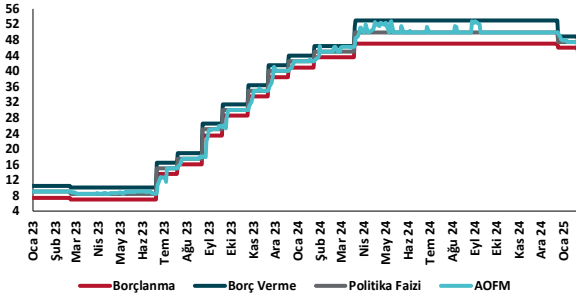
**Arjantin hükümeti Paris Anlaşması'ndan çıkmayı değerlendiriyor.** Financial Times'ın haberine göre ABD Başkanı Donald Trump'ın ülkesinin anlaşmadan çıkacağını duyurmasının ardından Arjantin'in de benzer bir hamlede bulunup bulunmayacağı gündeme geldi. Ülke geçtiğimiz sene yapılan 29. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı (COP 29) müzakerelerinden de çekilmiş, uluslararası iklim taahhütlerini yeniden gözden geçireceğini duyurmuştu. Devlet memurları Milei hükümetini anlaşmada kalmaya ikna etmeye çalışsa da Financial Times'a konuşan bir diplomata göre ülkenin çekilmesi çok olası görünüyor. Anlaşmadan ikinci kez ayrılan ABD dışında 2015'te imzalanan anlaşmadan henüz başka bir ülke ayrılmadı.

## Kalkınma Gündemi

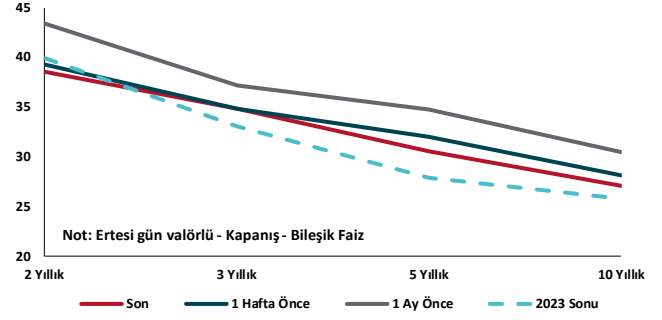


**Microsoft Amazon ormanlarını onarmak ve yapay zeka emisyonlarını dengelemek için 200 milyon dolarlık karbon kredisi satın aldı.** Microsoft, yerel ağaç türlerinin ekimi ile araziyi onaran Re.green isimli Brezilyalı bir startup ile imzaladığı anlaşma ile önümüzdeki 25 yıl boyunca şirketten 3,5 milyon kredi satın alacak. Piyasa araştırmalarına göre 200 milyon dolar civarında değerlendirilen bu anlaşma ile Microsoft tarihin en büyük doğa temelli karbon kredisi alıcılarından biri haline geldi. Yakın dönemde üretken yapay zekada yaşanan ilerleme ile veri merkezlerine yatırım ve bu merkezlerin enerji kullanımında bir artış yaşandı. Microsoft'un karbon ayak izi 2023'te, 2020'deki seviyesine kıyasla %40 bir artış ile 17 milyon ton CO<sub>2</sub> eşdeğeri seviyesine ulaştı.

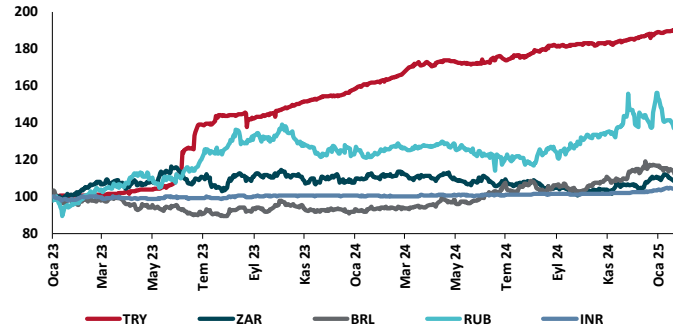
## TCMB Faiz Koridoru



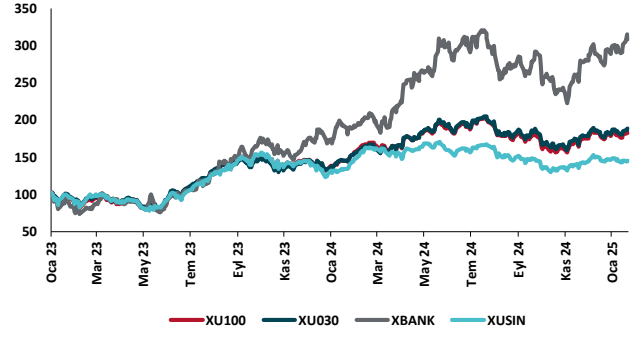
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



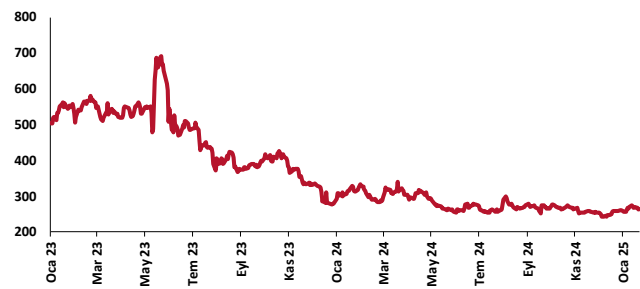
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



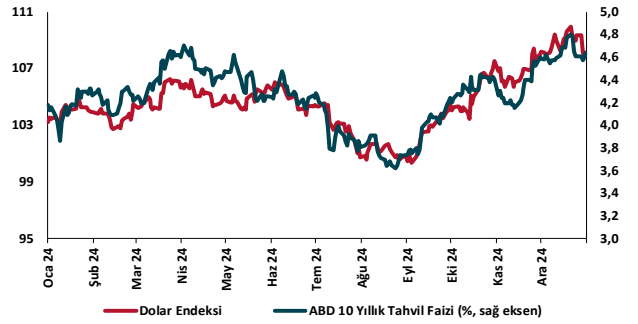
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



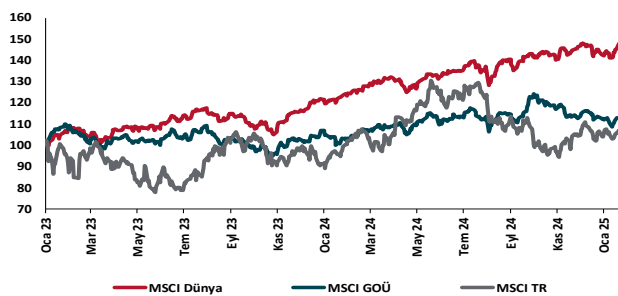
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



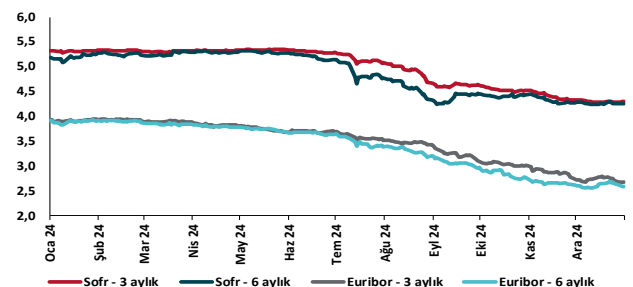
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.