

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamlandı. Piyasalarda teknoloji şirketlerine yönelik talebin toparlanmasıyla risk iştahı yükseldi. ABD’de dün açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %4,55, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan yükselişle %2,56 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,5, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,3 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,8 yükseldi ve Bitcoin %1,0 düşüşle 100 bin 325 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dün pozitif bir seyir izledi. TCMB Ocak ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımlarken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin devam ettiğini ancak beklentilerin halen görünüme göre yüksek olduğunu belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,2 ve %1,6 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta günün en önemli gelişmesi ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ve sonrasında Fed Başkanı Jerome Powell’ın açıklamaları olacak.

ABD’de dün açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Kasım ayında konut fiyat endeksi aylık bazda %0,4 yükselirken,

Günlük Değişimler

Dolar/TL	35.69 ▼ -0.1%	BİST 100	10,122 ▲ 1.2%
TR 2Y	38.07 ▼ -20 bp	TR 10Y	27.05 ▼ -5 bp
DXY	107.9 ▲ 0.5%	MSCI Dünya	3,836 ▲ 0.6%
Altın (ons, \$)	2,763 ▲ 0.8%	ABD 10Y	4.55 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	77.5 ▲ 0.5%	TTF (MWh, €)	48.1 ▲ 0.3%
Bitcoin (\$)	100,325 ▼ -1.0%	Karbon (ton, €)	80.3 ▲ 1.1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	0.6%
Dolar Endeksi	0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Euro/Dolar	-0.6%
Dolar/Brezilya Reali	-0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.6%
MSCI Kuzey Amerika	0.9%
MSCI Dünya	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.5%
MSCI GOÜ Avrupa	0.2%
MSCI GOÜ	0.1%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI Avrupa	-0.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Ocak	%4,5	%4,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ekim ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi. Dayanıklı mal siparişleri ise Aralık ayında beklenti altında kaldı ve bir önceki aya göre %2,2 düşüş gösterdi. Ocak ayında Conference Board tüketici güven endeksi 109,5'ten 104,1'e gerileyerek tahminlerin gerisinde gerçekleşti.

TCMB Ocak ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. Buna göre, 2025 yılı Ocak ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 1,7 yüzde puan azalarak %25,4 seviyesine, reel sektör için 3,8 yüzde puan azalarak %43,8 seviyesine, hanehalkı için de 4,3 yüzde puan azalarak %58,8 seviyesine geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2024 yılı Kasım ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu" ve "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı. Buna göre Kasım ayında elektrik tüketimi 2023 Kasım ayına göre %6,4 artarak 27,9 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Ekim ayında 27,3 TWh olarak gerçekleşmişti. Faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %7,0 artarak 22,3 TWh oldu. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %42,8 artarak 4,8 milyar metreküp (bcm) olurken, tüketilen doğal gazın %32,2'si konut sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2023 Kasım ayına göre %31,0 artarak 5,8 bcm olarak gerçekleşti.

YEKA RES – 2024 yarışması sonuçlandı. Edirne, Kırklareli ve Sivas'ta 1.200 megavatlık (MW) 5 YEKA'ya yönelik yarışmanın kazananları Enerjisa Üretim, RT Enerji, Efor Holding ve ADY Akdeniz oldu. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre yarışma sonuçları ile rüzgar enerjisinden elektrik üretiminde 1,2 milyar dolarlık bir yatırımın önü açılırken, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar önümüzdeki 20 yılda rüzgar enerjisinden üretilen elektrik sayesinde yaklaşık 8 milyar dolarlık doğal gaz ithalatının önüne geçilmiş olacağını belirtti.

Sigorta firması Aon'un bulgularına göre 2024 yılında küresel afetlerin yarattığı ekonomik kayıp 368 milyar dolara ulaştı. Sigorta kayıpları ise 145 milyar dolar seviyesinde kaydedildi. Toplam ekonomik zararın yalnız %40'ının sigorta pazarı tarafından karşılandı. Sigorta kayıplarının %78'i 2024'te Helene ve Milton Kasırgaları ile karşı karşıya kalan ABD'de gerçekleşti. Dünya'da ise her biri 1 milyar dolardan fazla ekonomik kayba sebep olan 54 afet yaşandı. 21. yüzyılda yıllık afet sayısı ortalaması ise 44 olarak kaydediliyor.

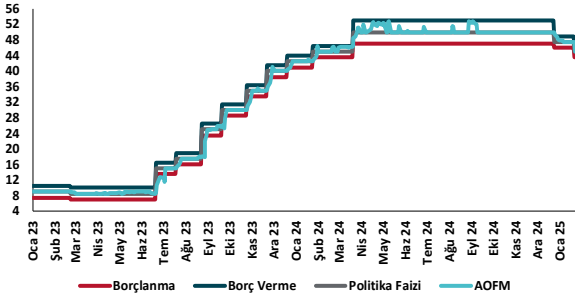
Türkiye'de güneş enerji kapasitesi 2,5 yılda iki katına çıkarak 2025 yılı hedefini aştı. Ember Climate'ın yeni çalışmasına göre güneş enerji kapasitesi 2024 yıl sonunda 19,6 gigavata (GW) ulaşırken, bu dönemdeki yeni kurulumların %90'ının öz tüketim amacıyla kurulan lisanssız santrallerin oluşturuyor. Bununla birlikte rapor son 2,5 yılda güneş ve rüzgar enerjisi üretimleri ile 15 milyar dolarlık doğal gaz ithalatının önüne geçildiğini belirtiyor. Ember Climate Türkiye'nin yüzer, depolamalı, hibrit ve çatı üstü güneş enerjisi potansiyelini kullanarak güneş enerjisi ivmesini artırabileceğini vurgularken, halihazırda ön lisans almış olan 33 GW'lık depolamalı ve güneş rüzgar proje stoku bulunduğunu öne çıkarıyor.

Kalkınma Gündemi

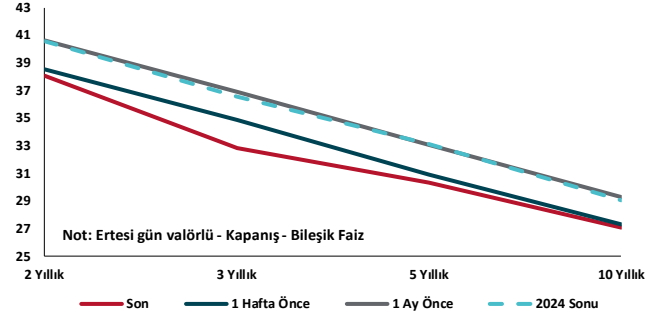


Çimento sektörü adil geçiş planlama ve uygulamalarında görece en gelişkin performansı sergiliyor. WWF Türkiye ve Sürdürülebilir Ekonomi ve Finans Araştırmaları Derneği'nin (SEFiA) enerji yoğun sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin düşük karbonlu ekonomiye geçişteki adil geçiş yaklaşım ve uygulamalarına odaklanan raporuna göre çimento sektörü sırasıyla petrokimya ve otomotiv sektörleri takip ediyor. Elektrik üretim sektörü ise tüm göstergeler bazında adil geçiş odağında en zayıf performans gösteren sektör olarak öne çıkıyor. Adil geçişin yalnızca karbon emisyonlarında odaklanmakla kalmayıp çalışanların, toplulukların ve kırılgan grupların refahını da koruyacak şekilde planlanması gerektiğini vurgulayan raporun 24 şirketi içeren sonuçları bütünsel bir adil geçiş kapsamının eksik olduğuna işaret ediyor.

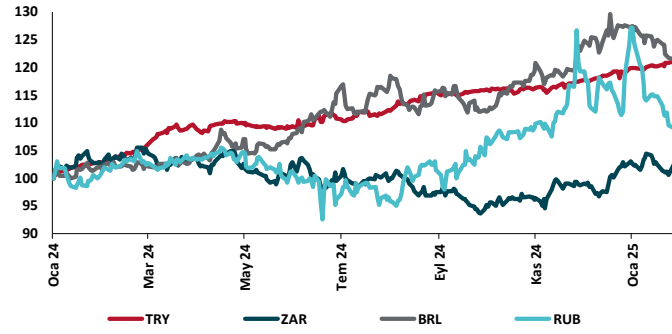
TCMB Faiz Koridoru



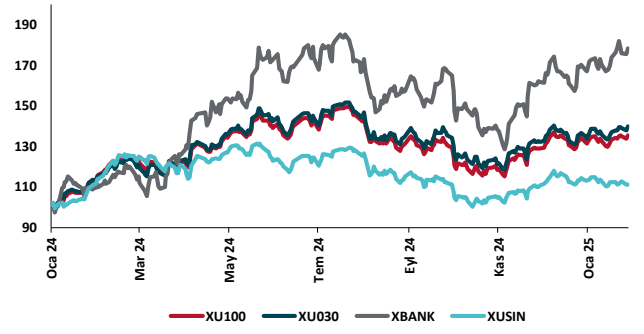
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



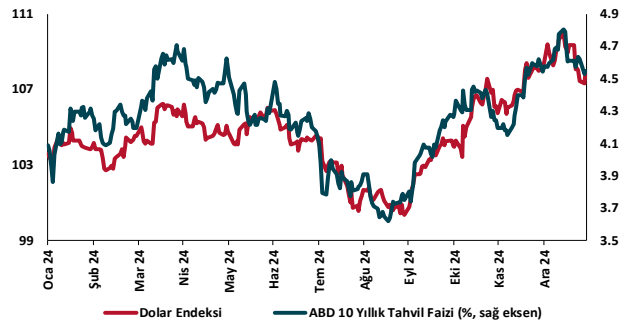
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



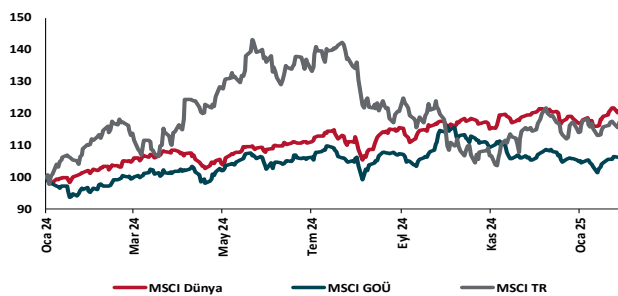
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



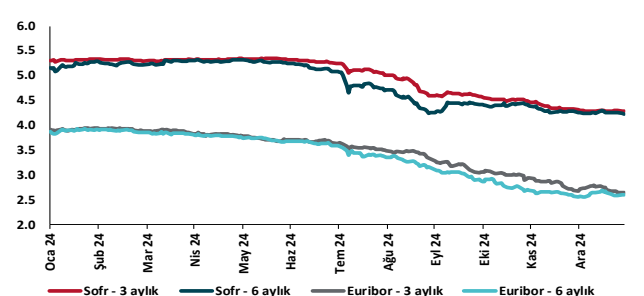
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.