

Küresel risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizinde beklentiler doğrultusunda indirmeye gitti. Karar sonrası açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Christine Lagarde, politika duruşlarının kısıtlayıcı olduğunu söyledi ve daha fazla gevşeme adımı atabileceklerinin sinyalini verdi. Başkan Lagarde ayrıca, para politikasının gecikmeli etkileri beklenenden daha geç etkisini gösterirse büyümenin aşağı gelebileceğini ifade etti. ABD, Euro Bölgesi ve Almanya dördüncü çeyrek öncü büyüme verileri beklentilerin altında geldi. ABD Başkanı Donald Trump, Kanada ve Meksika'dan ithal edilen ürünlere 1 Şubat itibarıyla %25 oranında gümrük vergisi uygulanacağını açıkladı. Bazı teknoloji şirketlerinin dün açıklanan son çeyrek bilanço rakamlarının tahminlerin üzerinde gerçekleşmesi ise risk iştahını destekledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,51, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan gerilemeyle %2,52 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,7 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %2,3 artış gerçekleşti. Altın ons fiyatı %1,3 yükseldi ve Bitcoin %1,2 artışla 105 bin 50 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik talep dalgalı bir seyir izledi. TCMB Ocak ayına ilişkin para politikası kurulu toplantı özetini yayımladı. TCMB üretici fiyatları artışının önemli ölçüde zayıfladığını, buradaki düşük seyrin tüketici tarafında mal fiyatlarını

Günlük Deđişimler

Dolar/TL	35,77 ▼ -0,1%	BİST 100	10.082 ▲ 0,1%
TR 2Y	38,09 ▼ -1 bp	TR 10Y	26,91 ▼ -40 bp
DXY	107,8 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	3.853 ▲ 0,7%
Altın (ons, \$)	2.794 ▲ 1,3%	ABD 10Y	4,51 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	76,9 ▲ 0,4%	TTF (MWh, €)	52,0 ▲ 2,3%
Bitcoin (\$)	105.050 ▲ 1,2%	Karbon (ton, €)	82,7 ▼ -0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,2%
MSCI Latin Amerika	2,5%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,6%
MSCI GÖÜ	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,2%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	%0,0	-%0,6
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-7,5
Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	%2,9	%2,8
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Aralık		%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

olumlu yönde etkilediğini belirtti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek dün yaptığı açıklamalarda önümüzdeki dönemde enflasyonu arz yönlü politikalarla da düşürmeyi hedeflediklerini ifade etti. Deprem nedeniyle bütçede açık olduğunu bildiren Bakan Şimşek, bütçe açığının hala yüksek olduğunu fakat bu sene bunu da kontrol altına alacaklarını belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi dün günü %0,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

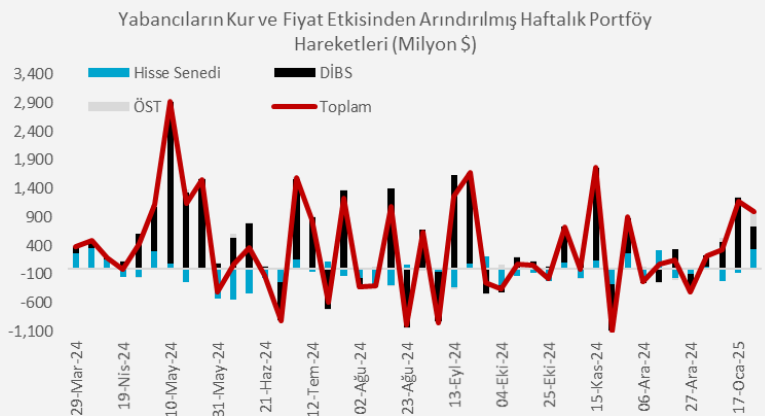
Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Aralık ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri ile Almanya Ocak ayı öncü enflasyon ve Aralık ayı perakende satış rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Aralık ayı dış ticaret istatistiklerini yayımlayacak. Ayrıca, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye ile ilgili kredi notu değerlendirmesini piyasa kapanışının ardından yayımlaması bekleniyor.

ECB politika faizinde beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık indirim gitti. ECB depo faizini %3,00'dan %2,75'e çekti. ECB ayrıca ana refinansman faizini %3,15'den %2,90'a, marjinal fonlama faizini %3,40'dan %3,15'e düşürdü. Karar metninde enflasyonun ECB projeksiyonlarıyla büyük ölçüde uyumlu bir şekilde gelişmeye devam ettiği ve bu yıl içinde orta vadeli %2 hedefine ulaşması beklendiği ifade edildi. ECB finansman koşullarının sıkı olmaya devam ettiğini, bunun nedeninin de para politikasının kısıtlayıcı kalması ve geçmiş faiz oranı artışlarının hala kredi stoğuna yansması ile bazı vadesi gelen kredilerin daha yüksek oranlarda devredilmesi olduğunu vurguladı. ECB, ekonomik görünüm üzerinde aşağı yönlü risklerin hala canlı olduğunu ancak artan reel gelirler ve kısıtlayıcı para politikasının giderek azalan etkilerinin zamanla talebin artmasını destekleyeceğini belirtti.

ABD, Euro Bölgesi ve Almanya'da son çeyrek büyüme verileri beklentilerin altında gerçekleşti. ABD'de yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi 2024 son çeyrekte %2,6 olan beklentilerin gerisinde %2,3 oranında gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde GSYH değişimi son çeyrekte çeyreklik bazda %0,0 olurken, Almanya'da son çeyrekte ekonomi çeyreklik bazda %0,2 daraldı.

Yeni yılın dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 24 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,5 milyar dolar yükselirken, altın rezervleri de 1,7 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 167,6 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 24 Ocak haftasında 71,5 milyardan 73,7 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 24 Ocak haftasında pozitif bir tablo çizdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 24 Ocak'ta biten haftada 345,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 382,9 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 269,9 milyon dolarlık yabancı alımlarıyla beraber toplamda 998,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapıldı.

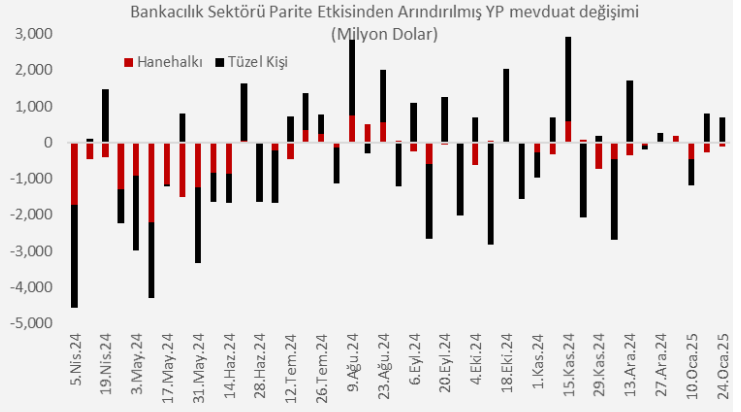


Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 736,3 milyon dolar artmış oldu.

24 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,6 milyar dolar artış gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,1 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Elektrikte 1 Şubat'ta başlayacak olan yeni tarife dönemi abonelerin %3'ünü etkileyecek. Yeni tarife ile 2024 yılında aylık 417 kilovatsaat (kWh), yıllık toplam 5.000 kWh tüketimi aşan gruplar tüketimin gerçek maliyetlerini karşılayacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar 42 milyon elektrik abonesinden 40 milyonunun faturalarında herhangi bir değişiklik olmayacağını belirtirken, doğal gazda da benzer şekilde il bazlı kademelendirme uygulaması üzerinde çalıştıklarını ekledi.

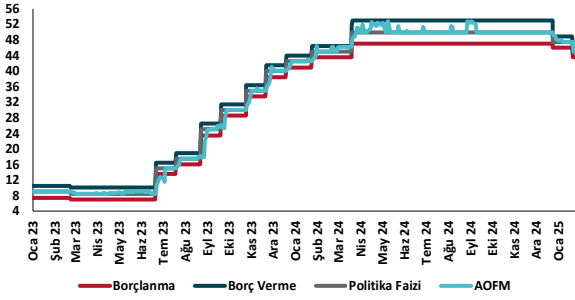
2023 yılında Avrupa Birliği'nde (AB) enerji sübvansiyonları 354 milyar euro oldu. Avrupa Komisyonu'nun yayınladığı "AB'de Enerji Sübvansiyonlarına İlişkin 2024 Raporu"na göre 2023 yılı enerji sübvansiyonları 2022 yılına göre %10 düşüş gösterdi. Rapor 2021-2023 yılları arasında enerji krizinin etkilerini vurgularken, AB ülkelerinin uyguladıkları kriz desteklerinin 2022 yılında 187 milyar euro, 2023 yılında ise 145 milyar euro olduğunu belirtiyor. 2023 yılında fosil yakıt sübvansiyonları toplam sübvansiyonların %34'ünü, yenilenebilir enerji sübvansiyonları ise %17'sini oluşturdu. Rapor 2023 yılında fosil yakıt sübvansiyonlarında 2022 yılına göre azalma görülse de bu desteklerin azaltılması, yeniden düzenlenmesi ve ortadan kaldırılmasının öncelik olduğunu vurguluyor.

Avrupa Sürdürülebilir Kalkınma Raporu 2025 yayımlandı. Birleşmiş Milletler Kalkınma Çözümleri Ağı tarafından hazırlanan rapora göre 2020-2023 döneminde Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (SKA) adına kaydedilen ilerlemenin hızı (+0,8 puan) 2016-2019 dönemine kıyasla (+1,9 puan) iki kattan fazla düşük gerçekleşti. Batı Avrupa ve Kuzey Avrupa da dahil olmak üzere en gelişmiş bölgelerin bazılarında, sosyoekonomik hedeflerdeki kazanımların azalmasıyla SDG performansı 2020 seviyesine kıyasla geriledi. Kimi ülkelerde görülen bu gerilemeye rağmen SKA ilerlemesinde Kuzey Avrupa ülkeleri lider konumunu korudu. Üst üste beşinci kez birinci sırada yer alan Finlandiya'yı Danimarka ve İsveç takip etti. AB üyeleri, adayları, Avrupa Serbest Ticaret Birliği ülkeleri ve Birleşik Krallık'ın yer aldığı 2025 SKA endeksi sıralamasında Türkiye son sırada yer aldı. Raporda SKA 2: Açlığı Sonlandırmak'ta önemli sapmalar olduğuna dikkat çekiliyor. Sağlıklı beslenmeye geçiş ve Avrupa tarımsal sistemini dönüştürmenin sağlık, iklim ve biyoçeşitlilik hedeflerine ulaşmak adına öneminin altı çiziliyor.

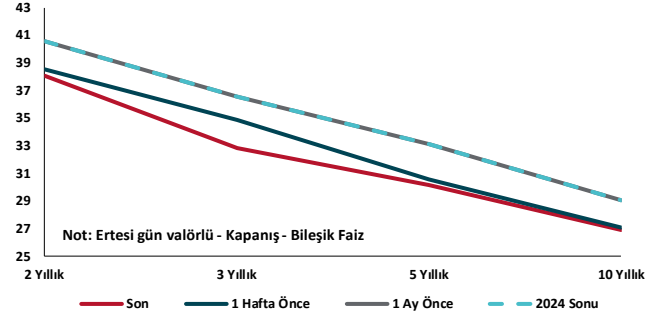
Kalkınma Gündemi



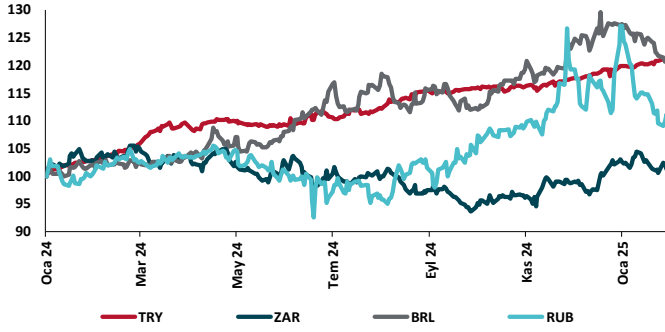
TCMB Faiz Koridoru



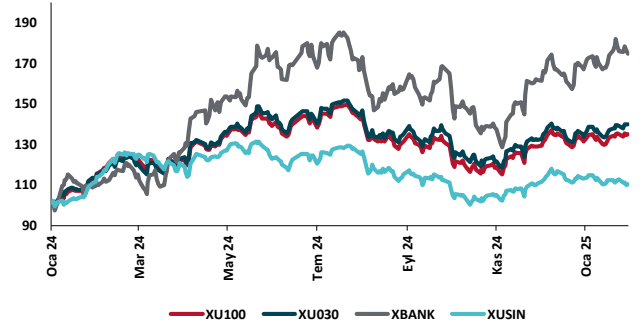
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



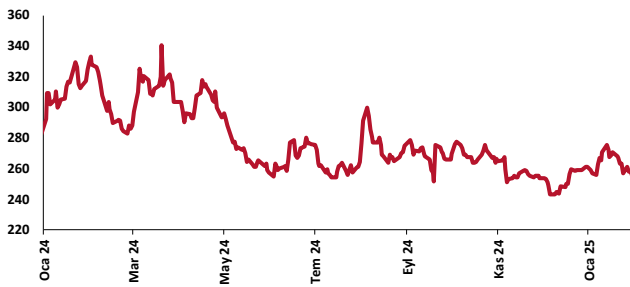
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



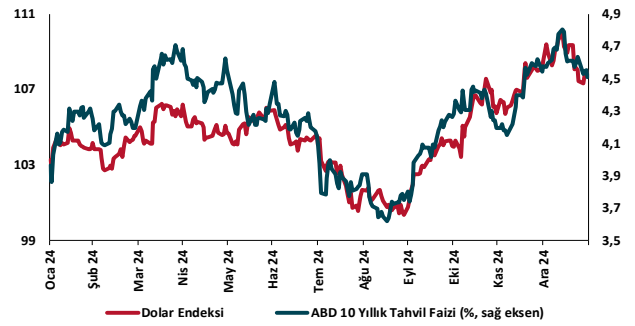
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



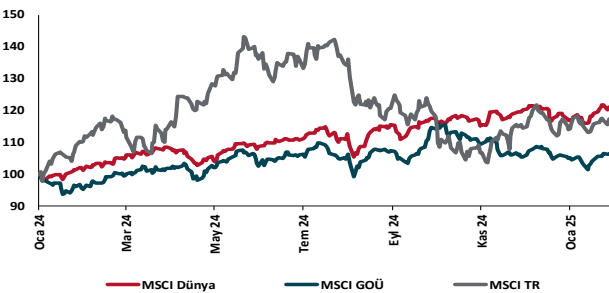
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



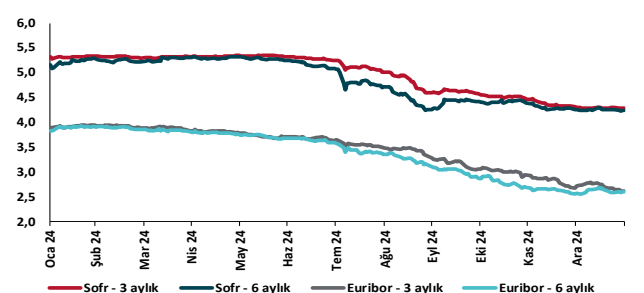
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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.