

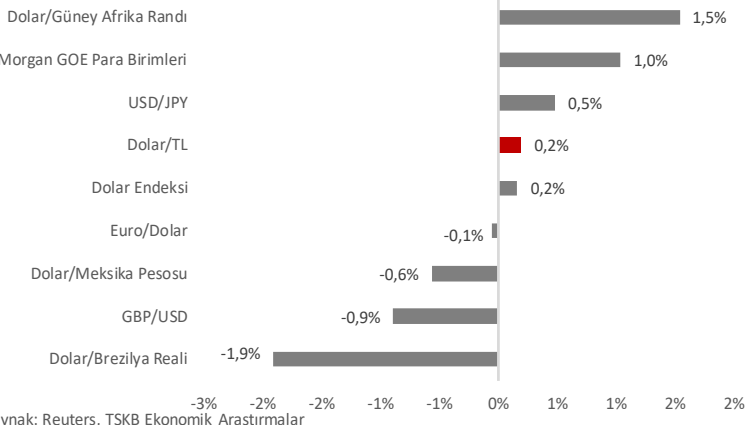
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Basında çıkan haberlere göre, ABD'nin yeni başkanı Donald Trump'ın yeni tarifeler için yasal zemin sağlamak amacıyla ulusal ekonomik acil durum ilan etmeyi düşündüğü ifade edildi. Bu gelişme piyasalarda risk iştahının gerilemesine neden oldu. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri bu hafta yaptıkları açıklamalarda ekonomik belirsizlikler ve potansiyel enflasyonist baskılara işaret ederek Fed'in faiz oranlarını daha uzun bir süre mevcut seviyelerde tutması gerektiğine vurgu yaptılar. Öncü veriler Euro Bölgesi ve Almanya'da Aralık ayında yıllık enflasyondaki artışa işaret ederken, Çin'de açıklanan Aralık ayı enflasyon verileri ülkede tüketimin beklenen hızda toparlanmadığını ortaya koydu.
- ABD'de Aralık ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Aralık'ta 256 bin kişi yükselerek 160 bin kişilik tahminleri geride bıraktı. İşsizlik oranı ise %4,2'de sabit kalacağı beklentilerine karşın %4,1'e geriledi. Aralık'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %4,0'dan %3,9'a geriledi.
- Euro Bölgesi'nde yıllık manşet enflasyon Aralık'ta yükseldi. Öncü veriler manşet yıllık enflasyonun %2,2'den %2,4'e çıktığını gösterdi. Aralık ayında çekirdek yıllık enflasyon ise %2,7'de sabit kaldı.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar sınırlı da olsa arttı. Perakende satışlar Kasım ayında bir önceki aya göre %0,1 yükselirken, Ekim ayı verileri de yukarı yönlü güncellendi.
- Almanya'da enflasyon Aralık ayında beklentilerin üzerinde artış kaydetti. AB uyumlu TÜFE aylık bazda %0,7 yükselirken, yıllık enflasyon oranı Kasım ayındaki %2,4'ten %2,9'a çıktı.
- Almanya'da perakende satışlar Kasım ayında düşerken, sanayi üretimi artış

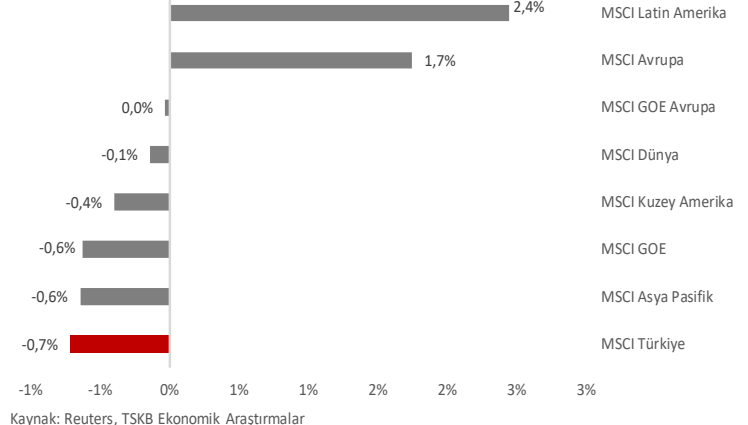
gösterdi. Kasım'da perakende satışlar aylık bazda %0,6 daralırken, Ekim ayı rakamlarında yukarı yönlü revizyona gidildi. Kasım'da sanayi üretimi aylık bazda %1,5 artarken, Ekim ayı rakamlarında da yukarı yönlü güncellendi.

- Çin'de Aralık ayı enflasyon rakamları yayımlandı. Çin'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık ayında aylık bazda yataya yakın seyrederken, yıllık enflasyon oranı %0,2'den %0,1'e geriledi. Ülkede üretici fiyat endeksinde (ÜFE) yıllık değişim -%2,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 9 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,6 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde bu hafta artış gerçekleşti. Dolar endeksi yükselişini sürdürse de, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada artış gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo ortaya çıktı.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Ekim ayında bir miktar zayıflayan sanayi üretimi Kasım'da toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %2,9 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Ekim ayında %3,1 daralan sanayi üretimi Kasım'da %1,5 yükseldi. Önceki ay zayıflayan sanayi üretimi Kasım'da güçlü seyrederken, momentum ve yayılım göstergelerinde iyileşme kaydedildi. Üç aylık ortalamalar sanayideki toparlanmanın Kasım'da ana faaliyet kolları bazında dayanıklı tüketim mali üretimi dışında genele yayıldığını gösteriyor. Kasım'da tüm teknoloji düzeylerinde üretimde hızlanma görülürken, imalat sanayi alt faaliyet kollarında karışık bir tablo ortaya çıktı.
- Kasım ayında istihdamda düşüş görülse de, iş gücüne katılımdaki azalışın

Döviz Kurlarında 3 - 10 Ocak Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 3 - 9 Ocak Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:10 itibarıyla

etkisiyle işsizlik oranı sınırlı da olsa geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Kasım'da %8,7'den %8,6'ya indi. İstihdam aylık bazda 168 bin kişi azalışla 32 milyon 748 bine, iş gücüne katılım da 252 bin düşüşle 35 milyon 820 bin kişiye indi. İş gücüne katılımın istihdama görece daha hızlı gerilemesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 84 bin kişi azalışla 3 milyon 72 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı yıllık bazda 0,4 yüzde puan azalarak %8,4 seviyesine geldi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında görece daha zayıf bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamdaki düşüşün hem erkekler hem de kadınlar tarafında gerçekleştiğine işaret etti. Gençlerde ise genele kıyasla daha olumlu sonuçlar görüldü.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Aralık'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %61,6 artarken, toplam giderlerde artış da %61,6 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %59,6 olurken, faiz giderlerinde artış %104,9 oldu. Bu sonuçlarla, Aralık 2023'te 169,4 milyar TL olan faiz dışı açık 259,3 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık ise 197,3 milyar TL'den 323,9 milyar TL'ye çıktı. Bu sonuçlarla 2024 yılı boyunca nakit bazlı gelirler %66,8, toplam giderlerde de %84,3 artış görüldü. 2024 yılında nakit bazlı açık bir önceki yıla göre %234,4 artışla 2 trilyon 92,5 milyar TL'ye yükseldi.
- Aralık ayı reel efektif döviz kuru verileri yayımlandı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Aralık ayında %0,1 yükselirken, ÜFE bazlı reel efektif döviz kurunda %0,2 düşüş görüldü.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Aralık ayı ihracat iklimi endeksi verilerini yayımladı. İhracat iklimi endeksi Aralık'ta 50,6'dan 50,9'a yükseldi. Geçen yılın son ayındaki pozitif rakamla birlikte ihracat pazarlarındaki talep koşulları yılın tamamında iyileşme sergilemiş oldu. Aralıktaki iyileşme ılımlı olmakla birlikte Kasım ayına göre daha belirgin düzeyde gerçekleşti.
- Yeni yılın ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 3 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,9 milyar dolar, altın rezervleri de 1,0 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 157,9 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 3 Ocak haftasında 63,6 milyar dolardan 67,7 milyar dolara çıktı.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3 Ocak haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Ocak'ta biten haftada 42,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 187,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışlarıyla beraber toplamda 226,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.
- 3 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 144 milyon dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 179 milyon dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 35 milyon dolar düşüş kaydetti. 3 Ocak itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,0 azalarak 192,0 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 9 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,7 oranında gerileme kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	39,88	-9	-365	-68
5 Yıllık	31,93	-23	-253	-117
10 Yıllık	28,09	-52	-229	-95
TLRef	46,68	-8	-284	-211
TCMB Ağırlıklı Ortalama	47,50	-50	-250	-63
USD				
5 Yıllık	6,82	15	59	14
10 Yıllık	7,58	12	51	12
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	265	9	23	5
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,29	1	14	4
ABD-10 Yıllık	4,70	10	43	12
Almanya-2 Yıllık	2,26	8	29	17
Almanya-10 Yıllık	2,56	14	43	20

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:10 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Aralık enflasyon ve ekonomik aktivite verileri takip edilecek. Ayrıca, Euro Bölgesi Kasım ayı sanayi üretimi, İngiltere Aralık ayı enflasyon ve Çin Aralık ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanacak. Çin Aralık ayı ekonomik aktivite verileri ile son çeyrek büyüme rakamları açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta başında Kasım ayı ödemeler dengesi verileri ile perakende satış ve ciro endeksi rakamları yayımlanacak. Ayrıca, Aralık ayı merkezi yönetim bütçe verileri ile konut fiyat endeksi ve Ocak ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi sonuçları açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Oca	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık	99,8	97,4
13 Oca	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Kasım	-3,1	1,9
13 Oca	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım		0,2%
14 Oca	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	0,3%	0,4%
15 Oca	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	2,7%	2,6%
15 Oca	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Aralık		16,7
15 Oca	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	0,2%	0,0%
15 Oca	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0,3%	0,3%
16 Oca	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	0,5%	0,7%
17 Oca	Çin	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2024-IV	5,1%	4,6%
17 Oca	Çin	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	3,5%	3,0%
17 Oca	Çin	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	5,4%	5,4%
17 Oca	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Aralık		2,8%
17 Oca	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak		
17 Oca	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	0,2%	-0,1%
17 Oca	ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Aralık	1,31	1,29

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr