

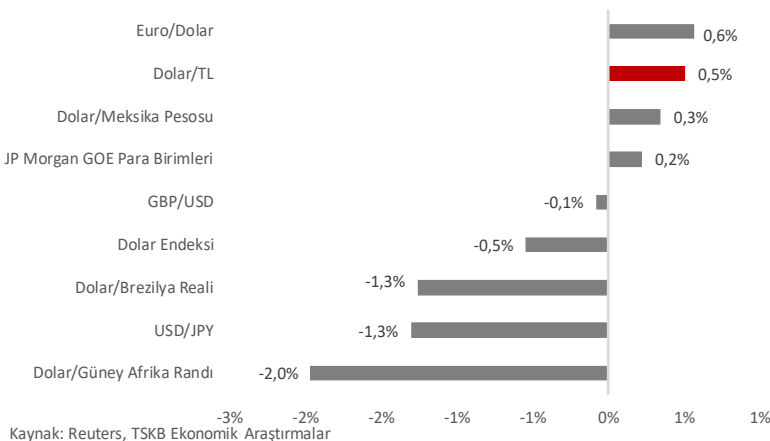
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta toparlandı.
- ABD'de Aralık ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verilerine göre manşet enflasyonda yıllık bazda yükseliş görülürken, çekirdek enflasyonda düşüş kaydedildi. Çekirdek enflasyondaki sınırlı da olsa gerileme, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirim beklentilerinin bir miktar öne çekilmesine destek oldu. ABD enflasyon verileri sonrası başta ABD olmak üzere gelişmiş ülkelerin tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Hafta başında basında yeni ABD yönetiminin tarifeleri kademeli şekilde yukarı çekecek bir plan üzerinde çalışıklarına yönelik haber akışı vardı. Bu gelişmeler küresel risk iştahını destekledi. Yine basında çıkan haberlere göre, Japonya Merkez Bankası (BoJ) yetkilileri, ABD'de yeni başkan Donald Trump'ın başkanlığı devralmasının piyasalarda olumsuz bir hareket yaratmaması halinde, Ocak toplantısında faiz artırımına gitmeleri ihtimalini yüksek görüyor.
- ABD'de Aralık ayı enflasyon verileri yayımlandı. Aralık'ta manşet TÜFE aylık bazda %0,4 artarken, yıllık enflasyon oranı beklentiler dahilinde %2,7'den %2,9'a yükseldi. Çekirdek TÜFE'de aylık artış %0,2 seviyesinde gerçekleşirken, çekirdek yıllık enflasyon %3,3'ten %3,2'ye geriledi. Aralık'ta ÜFE aylık bazda %0,3 yükseleceği tahminlerinin gerisinde %0,2 artış gösterdi. Böylece üretici fiyatlarında yıllık artış Kasım ayındaki %3,0'dan %3,3'e yükseldi.
- ABD'de perakende satışlar Aralık'ta aylık bazda yükseldi. Aralık ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,4 yükselirken, Kasım ayı rakamları da hafif yukarı revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Kasım ayında yükseldi. Kasım'da sanayi üretimi aylık bazda %0,2 artış gösterirken, Ekim ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi.
- Çin'de büyüme ve ekonomik aktivite verileri beklentileri aştı. Çin'de gayri

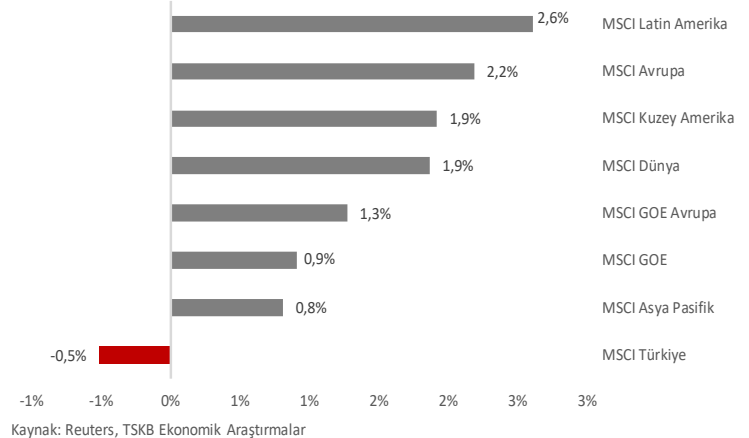
saftı yurtiçi hasıla (GSYH) dördüncü çeyrekte yıllık bazda %5,4 yükseldi. Böylece 2024 yılında Çin ekonomisi %5,0 büyüme kaydetti. Sanayi üretimi ve perakende satışlar Aralık ayında yıllık bazda sırasıyla %6,2 ve %3,7 artış gösterdi.

- Çin'de Aralık ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Aralık'ta ihracat yıllık bazda %10,7, ithalat da %1,0 artış kaydetti. Bu sonuçlarla Aralık ayında dış ticaret fazlası 104,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 16 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,9 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,9 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde bu hafta düşüş görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada artış gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo ortaya çıktı.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Kasım'da cari işlemler hesabı Mayıs ayından bu yana ilk defa açık verdi. 2023'ün aynı ayında 2,6 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2024'ün Kasım'ında 2,9 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık ise 1,5 milyar dolardan 1,1 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari fazla 1,1 milyar dolardan 1,7 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçlarla, Kasım 2024'te 2,2 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 3,4 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Ekim'deki 7,1 milyar dolardan 7,4 milyar dolara çıktığını, çekirdek cari fazlanın ise 53,2 milyar dolardan 54,4 milyar dolara yükseldiğini gösterdi. Kasım ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve birincil gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari açık verildi. Finansman tarafında ise

Döviz Kurlarında 10 - 17 Ocak Dönemi Performansları



Hisse Senedi Endekslerinde 10 - 16 Ocak Dönemi Performansları



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:12 itibarıyla

pozitif seyir sürdü.

- Merkezi yönetim bütçe açığı Aralık'ta geçtiğimiz yılın aynı ayına göre bir miktar daraldı. Aralık'ta yıllık bazda gelirler %60,4 artışla 877,6 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %20,6, faiz giderleri de %77,8 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %22,3 artışla 1 trilyon 706,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Aralık'ta toplam bütçe açığı 829,2 milyar TL olurken, faiz dışı açık 754,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla geçen yılın Aralık ayına kıyasla hem toplam bütçe açığında hem de faiz dışı açıkta bir miktar daralma gözlemlendi. Aralık sonuçlarıyla birlikte 2024 yılında bütçe gelirleri yıllık bazda %66,5, harcamalar da %63,6 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2023 yılındaki 1 trilyon 380 milyar TL'den 2 trilyon 106 milyar TL'ye yükselse de, 2024 bütçe tahmininin altında kaldı. Orta vadeli programdaki (OVP) veriler üzerinden yapılan hesaplama göre 2024 yılında bütçe açığının gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranı %4,8 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı denge tarafında 2023 yılında 705,8 milyar TL olan açık ise 835,7 milyar TL'ye yükseldi.
- Perakende satışlar Kasım ayında hızlandı. Kasım ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,9 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %15,5'ten %16,4'e yükseldi. Gıdada aylık bazda %0,5, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %2,8 artış gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda perakende satışlar da %1,3 yükseliş kaydetti.
- Reel cirolarda Ekim ayında karışık bir tablo ortaya çıktı. Toplam ciro endeksi Kasım'da aylık bazda %2,6 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %41,6'dan %42,4'e çıktı. Reel ciroların aylık artış hızında Kasım'da karışık bir tablo ortaya çıktı. Aylık bazda reel cirolar ticarete %0,8 yükselirken, sanayide yatay seyretti. Hizmet ve inşaatla sırasıyla %0,1 ve %1,3 düşüş kaydedildi.
- TÜİK Kasım ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre hizmet üretim endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre %0,2 azaldı. Ulaştırma ve depolama hizmetleri %0,9, idari ve destek hizmetleri ise %1,1 geriledi. Bilgi ve iletişim hizmetleri ile gayrimenkul hizmetleri sırasıyla %0,7 ve %3,2 artış gösterdi.
- TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların 2025 yıl sonu enflasyon beklentileri %27,05 olurken, 12 ay sonrası için beklenti %27,07'den %25,38'e indi. Anket katılımcılarının 24 ay sonrası için enflasyon beklenti de %18,47'den %17,72'ye geriledi. Bununla birlikte, ankette cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 43,03 iken, 12 ay sonrası için tahmin 43,23'ten 43,81'e yükseldi.
- TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Kasım ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Kasım sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki aya göre yaklaşık 1,6 milyar dolar düşüşle 160,0 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli kredi borcu ise yaklaşık 0,8 milyar dolar artarak 15,7 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 175,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Kasım sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamının 52,7 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.
- Yeni yılın ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 10 Ocak haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,8 milyar dolar, altın rezervleri de 0,7 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt rezervler 160,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 10 Ocak haftasında 67,7 milyar

dolardan 70,0 milyar dolara çıktı.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 10 Ocak haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrıştı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 10 Ocak'ta biten haftada 211,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 460,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı alımlarıyla beraber toplamda 329,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.
- 10 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,2 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,5 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 0,7 milyar dolar düşüş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izlerken, hafta sonuna doğru toparlandı. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 16 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,5 oranında gerileme kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi hafif gerilerken, 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	38,91	-97	-436	-165
5 Yıllık	31,73	-18	-238	-137
10 Yıllık	27,92	-18	-214	-112
TLRef	46,68	0	-265	-212
TCMB Ağırlıklı Ortalama	47,50	0	-250	-63
USD				
5 Yıllık	6,92	1	53	24
10 Yıllık	7,64	-2	40	17
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	269	-1	19	9
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,23	-17	-13	-2
ABD-10 Yıllık	4,58	-19	9	1
Almanya-2 Yıllık	2,21	-7	18	13
Almanya-10 Yıllık	2,49	-8	25	13

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:12 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta gelişmiş ülkelerin Ocak ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanacak. ABD Aralık ayı ikinci el konut satış rakamları, Euro Bölgesi Ocak ayı öncü tüketici güven endeksi verileri, Almanya Ocak ayı yatırımcı güven endeksi ve Japonya Aralık ayı enflasyon verileri yayımlanacak. Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz kararını açıklayacak.
- Önümüzdeki hafta başında yeni ABD başkanı Donald Trump göreve başlayacak. Ayrıca, 20-24 Ocak tarihlerinde İsviçre'nin Davos şehrinde gerçekleşecek Dünya Ekonomik Forum yıllık toplantıları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta en önemli gelişme TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararı olacak. Ayrıca, Aralık ayı merkezi yönetim borç stoku ve konut satış verileri ile Ocak ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.
- Ayrıca, Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından Türkiye kredi notunun açıklanması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
20 Oca	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Aralık		9.005
21 Oca	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Aralık		63,6%
21 Oca	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Ocak	15,1	15,7
23 Oca	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ocak		81,3
23 Oca	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ocak	45,0%	47,5%
23 Oca	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ocak	-14,0	-14,5
24 Oca	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Ocak	0,50%	0,25%
24 Oca	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	3,0%	2,7%
24 Oca	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ocak	45,2	45,1
24 Oca	ABD	İmalat PMI	Ocak		49,4
24 Oca	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Aralık	4,2	4,2

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