

Grönland kaynaklı tarife gerilimi ABD Başkanı Donald Trump'ın hızlı geri adımı sonrası piyasalar üzerinde sınırlı etkiyle sona erdi. Davos temaslari sonrasında Başkan Trump, NATO ile Arktik güvenligi başliginda "ileride yapılacak bir anlaşmanın çerçevesine" ulaşıldığını ifade etti. Görüşmelerde Grönland'ın egemenlik meselesinin gündeme gelmediğini vurgulandı. Böylelikle Grönland başligi kapanmış olsa da bu hafta görülen sert satış hisse senetlerinin makro şoklara karşı dayanıklılık alanının şu aşamada oldukça dar olduğunu hem değerlendirme hem de pozisyonlanma açısından net biçimde ortaya koydu. Beyaz Saray'ın hayat pahalılığıyla mücadele eksenli ajandası önümüzdeki aylarda şirketler açısından baskı yaratabilir. Zira fiyatları sınırlamaya dönük adımların kazanç ve karlılıklar üzerinde aşağı yönlü risk üretme potansiyeli bulunuyor. Buna karşın, Başkan Trump'ın kredi kartı faizine %10 tavan çıkışının, dün Kongre'ye çağrı yapmasına rağmen pratikte rafa kalktığı anlaşıyor. Zira parlamentonun bunu yasalaştırması beklenmiyor. ABD'de uzun vadeli tahvil getirileri mali disiplin kaygıları, ABD Merkez Bankası (Fed) bağımsızlığına dair soru işaretleri, büyümenin yeniden hız kazanması, enflasyonun yapışkan kalması ve küresel tarafta özellikle Japonya kaynaklı dinamikler nedeniyle yukarı yönlü baskı altında kalmayı sürdürüyor. Ancak Fed bağımsızlığı husunda, Yüksek Mahkeme'nin Başkan Trump'ın Lisa Cook'u görevden alma hamlesini engelleyebileceği algısı destekleyici oldu. Bu, son haftalarda Fed'e gelen ikinci önemli koruma kalkanı olarak okunurken bir diğeri önemli destek Kevin Hassett'in Fed Başkanı Jerome Powell'ın yerine geçme olasılığının zayıflaması oldu. Orta Doğu'da jeopolitik belirsizlikler canlılığını korudu. Basına yansıyan haberler Başkan Trump'ın İran'a ilişkin seçenekleri masada tutmaya devam ettiğini gösterirken bölgeye ek Amerikan askeri kapasitesi taşındıkça

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,29	0,0%	BİST 100	12.728	-0,6%
TR 2Y	35,23	-59 bp	TR 10Y	29,68	-35 bp
DXY	98,8	0,1%	MSCI Dünya	4.470	0,7%
Altın (ons, \$)	4.832	1,4%	ABD 10Y	4,24	-5 bp
Brent (varil, \$)	65,2	0,5%	TTF (MWh, €)	39,2	9,3%
Bitcoin (\$)	90.181	0,9%	Karbon (ton, €)	85,5	2,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,0%
Dolar/Brezilya Reali	-1,1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Latin Amerika	2,6%
MSCI Kuzey Amerika	1,1%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI GOÜ	0,0%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ocak		%74,4
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ocak	%36,5	%38,0
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2025-III	%4,3	%3,8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

manevra alanının genişleyebileceği değerlendirildi. Veri akışında ABD’de Aralık ayı bekleyen konut satışları belirgin şekilde zayıf geldi. Aylık bazda %9,3 düşüş, -%0,3’lük piyasa beklentisinin çok altında kaldı.

Dün yurtiçi veri takvimi açısından öne çıkan kritik bir makro açıklama bulunmazken fiyatlamalarda haber akışı belirleyici oldu. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında gerçekleştirilen Finansal İstikrar Komitesi toplantısı sonrası yapılan değerlendirmede Türkiye’nin makroekonomik görünümü ile küresel gelişmelerin ele alındığı belirtildi. Ayrıca bankacılık sektörüne ilişkin olarak kredili mevduat hesapları, kredi komisyon ücretleri ve kredi kartlarıyla ilgili mevcut çerçevenin gözden geçirildiği, olası adımların masaya yatırıldığı vurgulandı. Öte yandan S&P Global Ratings’in raporunda, net faiz marjlarındaki iyileşmenin katkısıyla Türk bankacılık sektöründe karlılıkta sınırlı bir toparlanma beklendiği ancak bu toparlanmanın hızı ve kalıcılığının, önümüzdeki dönemde gündeme gelebilecek faiz indirimlerinin zamanlaması ve ölçeğine bağlı olacağı ifade edildi.

Küresel piyasalar dün Grönland haber akışının yarattığı rahatlamayla güçlü yükseldi. Bu görünüm altında S&P 79 puan (%1,16) yükselişle 6.876’ya çıkarken, eşit ağırlıklı S&P 133 puan (%1,67) arttı. Russell 53 puan (%2,00) arttı. Dow Jones 589 puan (%1,21) yükselirken Nasdaq 339 puan (%1,36) prim yaptı. ABD tahvilleri genel olarak değer kazandı. 2 yıllık getiriler yataya yakın seyrederken 10 ve 30 yıllık getiriler sırasıyla 4 ve 5 baz puan geriledi. Fed patikasında bir sonraki indirime ilişkin beklentilerde fiyatlama 17 Haziran’dan 29 Temmuz’a doğru kaymayı sürdürdü. DXY %0,10 yükseldi. Brent petrol %0,50 artarken ABD doğal gazı %27 ile sert yükseldi. Altın %1,40 primlenirken gümüş %2,15 geriledi. Bitcoin %0,90 artışla 90 bin dolar seviyesinin üzerine yükseldi. BİST 100 endeksi çünkü seansa 34 puan artıda başladı. Açılış sonrası 12.847 seviyesi test edilse de gün içindeki satışlarla endekste geri çekilme hızlandı ve 12.576’ya kadar düşüş görüldü. Devamında kayıpların bir kısmı telafi edildi ve endeks günü %0,61 düşüşle 12.728 puandan tamamladı.

Bugün yurtiçinde odak TCMB Para Politikası Kurulu’ndan çıkacak faiz kararı olacak. Bunun yanında Ocak ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri ile haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri yakından izlenecek. Yurt dışında ise ABD’de açıklanacak üçüncü çeyrek nihai GSYH verisi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Kasım ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) verileri yaklaşan Fed faiz kararı öncesinde beklentilerin şekillenmesi açısından kritik önem taşıyacak.

İngiltere’de yıllık manşet enflasyon Aralık ayında yükseliş kaydetti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık ayında bir önceki aya göre %0,4 artış gösterirken, yıllık enflasyon %3,2’den %3,4’e yükseldi. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,3 artış gösterdi ve yıllık çekirdek enflasyon %3,2’de sabit kaldı.

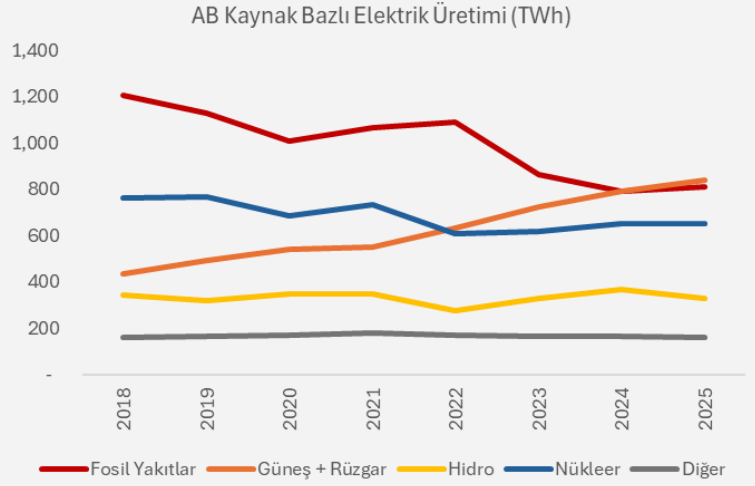
Şirket ve Sektör Haberleri

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2026 yılında küresel petrol talebindeki büyümenin günlük 930 bin varil olacağını tahmin ediyor. IEA’nın aylık petrol raporuna göre bu tahmin 2025 yılında günlük 850 bin varil olan talep artışının üzerinde kalıyor. IEA, petrol arzındaki fazlalığa dikkat çekerken, mevcut koşulların devam ettiği durumda 2026 yılında arzın talebin üzerinde seyredeceğini belirtiyor.

2025 yılında Avrupa Birliği’nde (AB) güneş ve rüzgardan üretilen toplam elektrik ilk defa fosil yakıtları geride bıraktı. Ember Energy tarafından yayımlanan “Avrupa Elektrik 2025” raporuna göre bu dönemde yenilenebilir enerji kaynakları

Şirket ve Sektör Haberleri

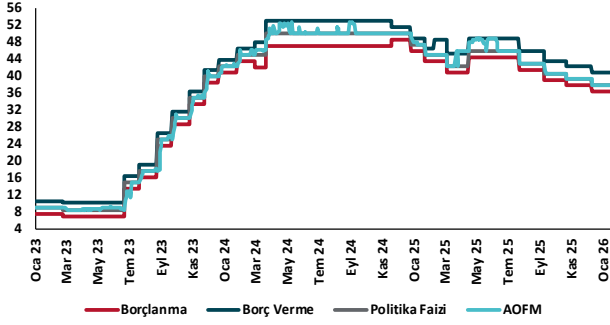
AB'nin elektrik üretiminin neredeyse yarısını oluşturdu. Rapor, güneş enerjisinden üretilen elektriğin 2025 yılında 369 teravatsaate (TWh) ulaştığını belirtirken, yıllık üretim artışının %20'nin üzerinde olduğunu vurguluyor. Bununla birlikte, Ember Energy AB'nin süregelen doğal gaz bağımlılığına dikkat çekiyor. AB'nin 2027 yılında Rus doğal gaz ithalatını tamamen yasaklamaya yönelik kararına rağmen ABD'den ithal edilen sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) miktarındaki artışın yeni bağımlılıklara yol açtığını belirtiyor. Ember Energy, AB'nin yenilenebilir enerji kaynaklarına yapacağı yatırımların jeopolitik riskler ile mücadeleye de katkı sağladığını vurguluyor. Ayrıca bu kaynakların daha etkin kullanımı için batarya kapasitelerinin genişletilmesi, şebeke iyileştirilmeleri ve talep esnekliğini artırılması gibi çözümleri de öne çıkarıyor.



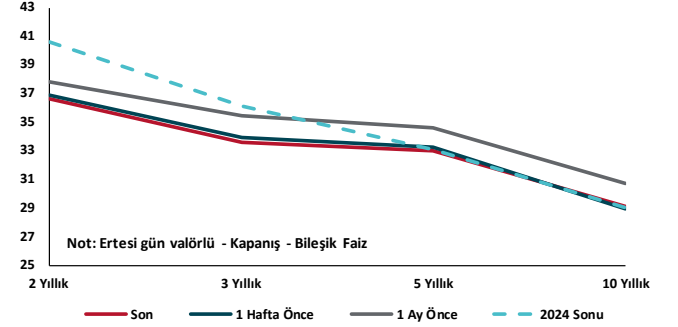
Kaynak: Ember Energy, TSKB Ekonomik Araştırmalar

*Diğere biyoenerji ve diğer yenilenebilir enerji kaynakları dahildir.

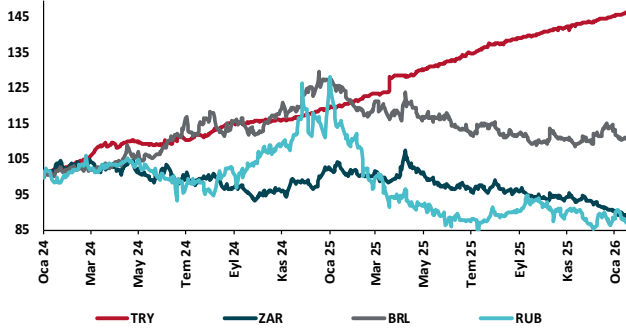
TCMB Faiz Koridoru



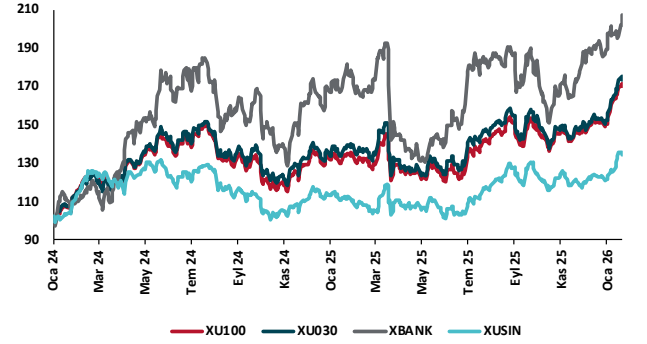
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



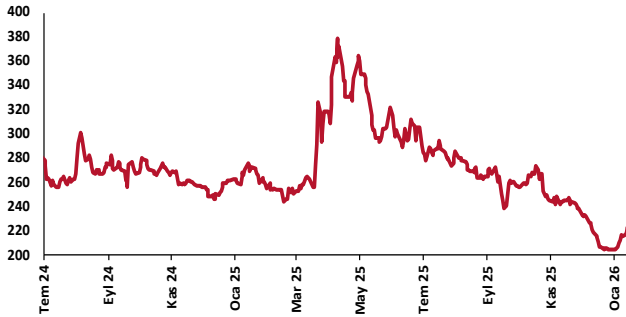
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



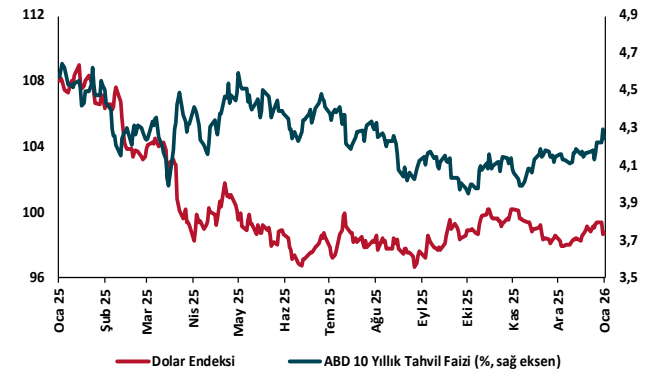
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



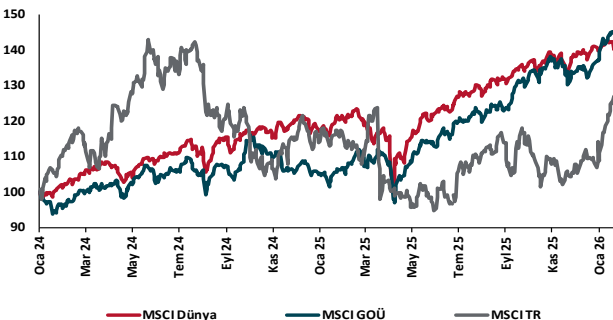
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



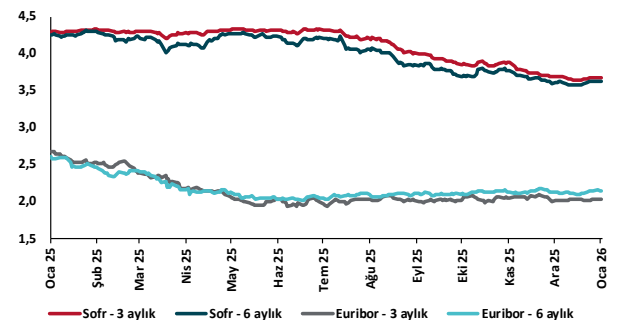
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2026 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.