

DEĞERLENDİRME

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

Wall Street endeksleri dün ABD'de açıklanan Aralık ayı manşet ve çekirdek ÜFE verilerinin beklentilerin altında gelmesinin etkisiyle günü yükseliş ağırlıklı kapattı. ABD'de beklentilerin altında gelen Aralık ayı ÜFE verilerinin ardından yatırımcıların, Fed'in faiz oranlarını daha uzun süre yüksek tutacağına yönelik endişelerinden kısmen hafiflemesi borsalardaki yükseliş desteklerken, bugün piyasaların odak noktasında ABD'de Aralık ayı TÜFE verileri olacak. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında ise Çin borsası hariç yükselişler gözlenmekte. ABD'de Aralık ayı ÜFE verilerinin ardından ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi dün %4,76'ya kadar geriledi. Dolar endeksi de %0,7 düşüğe 109,2 seviyesine çekildi.

Kansas City Fed Başkanı Schmid, Banka'nın, gümrük tarifeleriyle ilgili olarak fiyat istikrarı ve istihdam görevlerinde bir aksama olması durumunda harekete geçebileceğini belirtti.

ABD'de Aralık ayı ÜFE verileri izlendi. Buna göre, **manşet ÜFE'nin** aylık bazda artış hızı Aralık ayında %0,4'ten %0,2 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin (%0,4) altında gerçekleşti, yıllık bazda ise Kasım ayındaki %3 seviyesinden Aralık ayında %3,3 seviyesine yükseldi ve Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi, beklentiler ise %3,5 seviyesine yükselmesi yönündeydi.

- Detaylara bakıldığında, Aralık ayında manşet ÜFE'de aylık bazdaki yavaşlamada, özellikle gıda fiyatlarının düşüşe geçmesi (%2,9 artıştan %0,1 düşüşe) ve hizmet grubu fiyatlarının yatay seyre geçmesi (%0,3 artıştan %0 değişime) önemli rol oynadı. Buna karşın, enerji ürünleri fiyatlarının artış hızının belirgin bir biçimde yükselmesi (%0'dan %3,5 artışa) ve aylık manşet ÜFE'nin üzerinde kaydedilmesi aylık ÜFE'deki yavaşlamayı sınırlandırdı.
- Bu kapsamda, aylık bazda **hizmet grubu fiyatlarında**, özellikle ticaret hizmetleri (toptan ve perakende ticaret) fiyatlarının (%0,7 artıştan %0,1 düşüşe) ve ticaret ile ulaştırma ve depolama hizmetleri hariç diğer hizmet fiyatlarının düşüşe geçmesi (%0,2 artıştan %0,2 düşüşe) hizmet grubu fiyatlarının yatay seyre geçmesinde belirleyici oldu. Buna karşın, ulaştırma ve depolama hizmetleri fiyatlarının yeniden yükselişe geçmesi (%0,6 düşüşten %0,2 artışa) hizmet grubu fiyatlarındaki yavaşlamayı sınırlandırdı.
- **Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE'nin** ise, aylık bazda artış hızı Aralıkta %0,2'den %0 seviyesine yavaşlayarak yatay seyre işaret etti ve böylece son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedildi, bunun yanında beklentilerin (%0,3) altında kaydedildi, yıllık bazda ise bir önceki aya benzer şekilde %3,5 seviyesinde kaydedildi ve böylece Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyedeki seyrini sürdürdü, beklentiler ise %3,8 seviyesine yükselmesi yönündeydi.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Ueda, fiyat koşullarındaki güç kazanımının devam etmesi halinde BOJ'un faiz oranlarını artıracığını ve parasal destek derecesini ayarlayacağını belirtti.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, Fed'in para politikasına yön vermesi açısından yakından takip edilecek verilerden, Aralık ayı TÜFE verileri TSİ 16.30'da izlenecek. Aralık ayında manşet TÜFE'nin aylık bazda artış hızının %0,3'ten %0,4 seviyesine yükselmesi ve yıllık bazda ise %2,7'den %2,9 seviyesine hafif yükselmesi bekleniyor. Aralık ayında çekirdek TÜFE'nin aylık bazda artış hızının bir önceki aya benzer şekilde %0,3 seviyesinde kaydedilmesi ve yıllık bazda da bir önceki aya benzer şekilde %3,3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

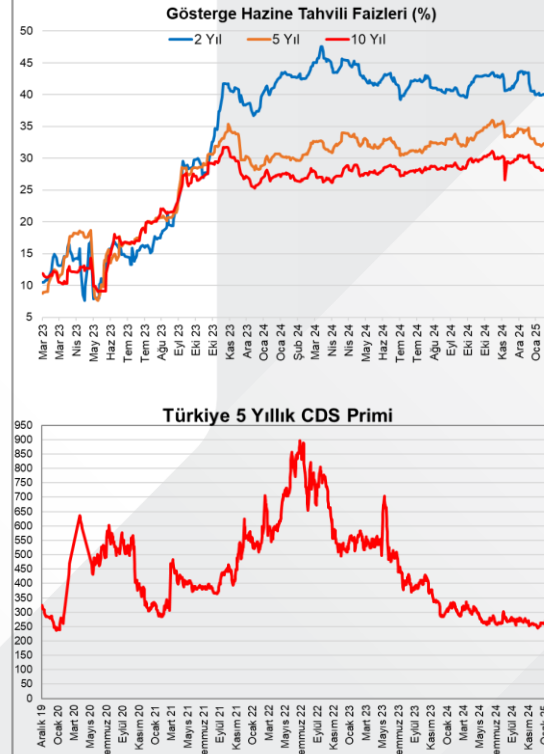
ABD'de üretimin son görünümüne yönelik olarak Ocak ayına ilişkin New York Fed Empire State imalat endeksi TSİ 16.30'da izlenecek. Endeks, Kasım ayında ulaştığı Aralık 2021'den bu yana en yüksek seviye olan 31,2'den Aralık ayında firmaların yeni siparişleri ve sevkiyatlarında belirgin yavaşlama ve istihdamlarında ise düşüşün etkisiyle 0,2 seviyesine gerileyerek imalat sektörünün büyüme bölgesinden yavaşlayarak neredeyse durağan seyre geçtiğine işaret etmişti. Endeksin Ocakta ise 3 seviyesine yükselerek kısmi toparlanma kaydetmesi bekleniyor.

Ayrıca **Fed'in 12 adet bölge başkanlıklarından gelen değerlendirmelerle oluşturulan Bej Kitap raporu** TSİ 22'de yayımlanacak. Rapor, ABD ekonomisine ilişkin güncel değerlendirmeler ve gelecek döneme ilişkin beklentiler takip edilecek.

	13.01.2025	14.01.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.733	9.716	-0,18%
TR 5 Yıllık CDS Primi	278	274	-4 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,02%	40,01%	-1 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	28,15%	28,17%	+2 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,38%	4,37%	-1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,78%	4,79%	+1 bps

	13.01.2025	14.01.2025	Değişim
USD/TL	35,4814	35,4786	-0,01%
EUR/TL	36,3687	36,5936	0,62%
EUR/USD	1,0245	1,0308	0,61%
Altın (USD / Ons)	2.663	2.677	0,54%
Brent Petrol (USD / Varil)	81,01	79,92	-1,35%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
NASDAQ Endeksi	19.044	-0,23%
Dow Jones Endeksi	42.518	0,52%
S&P 500	5.843	0,11%
Nikkei	38.474	-1,83%
Shanghai	3.241	2,54%
Hang Seng Endeksi	19.220	1,83%























DEĞERLENDİRME

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde üretimin seyrine ilişkin olarak Kasım ayı sanayi üretimi verisi TSİ 13'te takip edilecek. Bölgede sanayi üretimi aylık bazda Eylül ayında %1,5 oranında azalışın ardından, Ekim ayında durağan seyretmekle birlikte (%0) beklentilerin (%0,1 düşüş) üzerinde kaydedilmişti. Yıllık bazda ise sanayi üretimi Eylül ayında %2,2 oranında daralmanın ardından, Ekim ayında da %1,2 oranında daralma kaydetmişti. Kasımda aylık bazda sanayi üretiminin %0,3 oranında artışla toparlanma kaydetmesi bekleniyor.

İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Aralık ayı TÜFE verileri TSİ 10'da açıklanacak. İngiltere'de aylık bazda **manşet TÜFE'nin** artış hızı Kasımda beklentilerle uyumlu olarak %0,6'dan %0,1 seviyesine yavaşlamıştı, yıllık bazda da beklentilerle uyumlu olarak %2,3'ten %2,6 seviyesine yükselmişti ve böylece son sekiz ayın en yüksek seviyesinde kaydedilerek son iki ayda BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde seyretmişti. İngiltere'de **çekirdek TÜFE'nin** aylık bazda artış hızı Kasım ayında %0,4'ten %0 seviyesine yavaşlayarak son on ayın en düşük seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin altında kaydedilirken, yıllık bazda da %3,3'ten %3,5 seviyesine yükselmekle birlikte beklentilerin altında gerçekleşmişti, bunun yanında ağustostan bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti.

Yurt içinde ise, TSİ 11'de **Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından Aralık ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayımlanacak.** Bütçe dengesi, aylık bazda Kasım ayında 16,6 milyar TL açık vermişti ve böylece yılın ilk on bir ayında bütçe toplam 1,28 trilyon TL seviyesinde açık vermişti. 2023 yılı Aralık ayında ise bütçe aylık bazda 848 milyar TL seviyesinde tarihi yüksek seviyede açık vermişti. Kasım ayında faiz dışı denge ise aylık bazda 129,7 milyar TL fazla vermişti, ekim ayında ise 50,1 milyar TL faiz dışı açık kaydedilmişti. **12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise, Ekim ayındaki 2,03 trilyon TL'den Kasım ayında 2,12 trilyon TL'ye yükselirken, bütçe açığı/GSYH oranı da %5,2 seviyesinden %5,4 seviyesine yükseliş kaydetmişti. (2024 yılı üçüncü çeyrek kümülatif GSYH verisi alındı).

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
13 Oca	Türkiye		10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Kasım)	-2,87	-3,35	1,84
			10:00	Ticaret Satış Hacmi ve Ciro Endeksleri (Kasım)			
	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)	10,7%	7,5%	6,7%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)	1,0%	-1,0%	-3,9%
14 Oca	ABD		16:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	3,3%	3,5%	3,0%
			16:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	3,5%	3,8%	3,5%
15 Oca	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Aralık)			-16,6
			İngiltere	10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		2,6%
	Euro Bölgesi		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Kasım)		0,3%	0,0%
			ABD	16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		2,9%
	ABD		16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		3,3%	3,3%
			16:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Ocak)		3,0	0,2
	ABD		22:00	Fed Bej Kitap Raporu'nun Yayınlanması			
			16 Oca	Türkiye		11:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Kasım)
	10:00	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Aralık)					
	Güney Kore		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		2,75%	3,00%
			Almanya	10:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Aralık)		2,6%
	İngiltere		10:00	GSYH Büyüme (Aylık Değişim, Kasım)		0,2%	-0,1%
			Euro Bölgesi		13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Kasım)	
	15:30	ECB Toplantı Tutanağının Yayınlanması					
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 11 Ocak)		210	201
			16:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Aralık)		0,6%	0,7%
17 Oca	Türkiye		10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Kasım)			
			10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Aralık)			29,4%
	Türkiye		10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ocak)			
			Çin		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)	
05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 4. Çeyrek)				5,0%	4,6%	
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)		5,4%	5,4%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)		3,6%	3,0%
	Çin		05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Aralık)		3,3%	3,3%
			05:00	İşsizlik Oranı (Aralık)		5,0%	5,0%
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Aralık)		2,4%	2,2%
			ABD		16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Aralık)	
16:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Aralık)				-2,2%	5,2%	
	ABD		17:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Aralık)		0,3%	-0,1%
			17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)		77,0%	76,8%