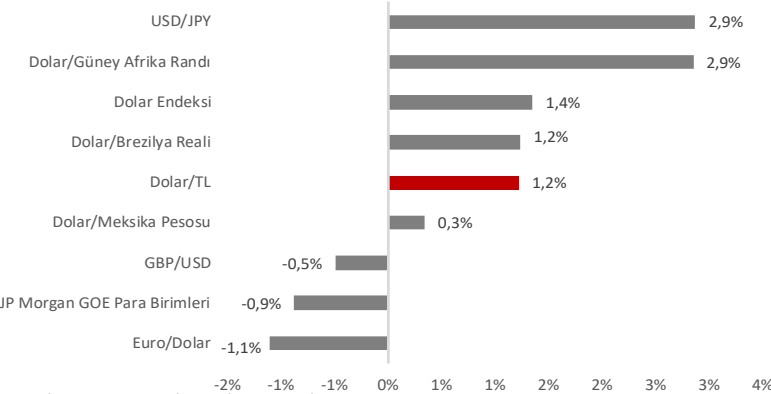


## Geride kalan hafta

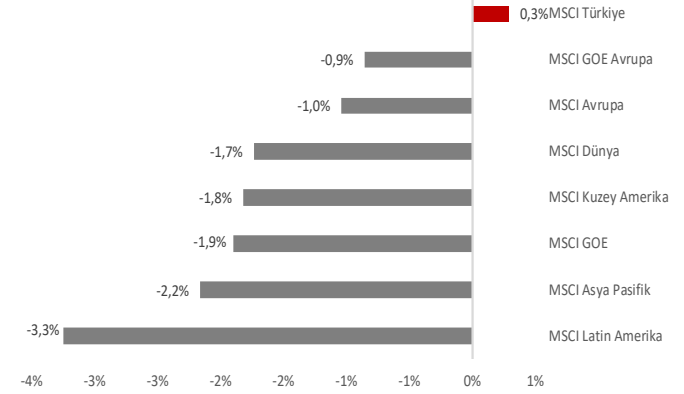
- Küresel risk iştahı yeni yılın ilk haftasında kırılğan bir seyir izledi.
- Yeni yılın ilk haftasında küresel risk iştahı ABD Merkez Bankası (Fed) son toplantı tutanakları ve jeopolitik gerilimlerin etkisiyle kırılğan bir seyir izledi. Fed'in tutanaklarında faizlerin bir süre daha yüksek kalacağı vurgulandı ve erken bir faiz indirimine ilişkin bir işaret yer almadı. Kızıldeniz etrafında ve Ortadoğu'da yaşanan jeopolitik gerilimler güvenli liman arayışlarını artırırken, enerji fiyatlarında yükselişe neden oldu.
- Gelişmiş ekonomilerde hizmet sektörü aktivitesi ön hesaplamalardan güçlü gerçekleşti. ABD'de satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ön sonuçları Kasım ayındaki 50,4'ten Aralık'ta 51,4'e yükselerek 51,3 olan ön hesaplamaların üzerine çıktı. Euro Bölgesi'nde hizmet PMI 48,7'den 48,1'e gerilediği yönündeki öncü hesaplamaların aksine 48,8'e yükseldi. Bölgenin üç büyük ekonomisi Almanya, Fransa ve İtalya'da da sonuçlar tahminleri aştı. Aynı dönemde İngiltere hizmet sektörü PMI 50,9'dan 52,7'lik ilk tahminleri de aşarak 53,4'e çıktı.
- ABD'de Aralık ayı imalat sanayi ISM aktivite endeksi beklentilerin üzerinde gelse de daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Kasım'da 46,7 olan endeks Aralık'ta 47,1 olan tahminleri aşarak 47,4'e çıktı. İstihdam alt endeksindeki yükseliş beklentilerden güçlü olurken, fiyatlara ve yeni siparişlere yönelik alt endekte zayıf sonuçlar ortaya çıktı. Bununla birlikte alt endeksler ve manşet rakam 50 kritik seviyesinin altında kalarak daralmanın sürdüğünü işaret etti.
- ABD'de Aralık ayı tarım dışı istihdam rakamları tahminlerin üzerinde geldi. Aylık bazda tarım dışı istihdam 216 bin artışla 170 bin kişi olan piyasa ortalama tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. Buna ek olarak, Kasım ayı istihdam artış rakamı 26 bin kişi aşağı yönde revize edildi. Aralık ayında işsizlik oranı ise %3,8'e yükseleceği tahminlerinin aksine %3,7'de sabit kaldı. Aralık'ta ortalama saatlik kazançlar aylık bazda beklentilerin hafif üzerinde %0,4 artış gösterdi. Saatlik kazançların yıllık artış hızı da %4,0'dan %4,1'e yükseldi.
- ABD'de Aralık ayı ADP özel sektör istihdam raporu ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları tahminlerden güçlü geldi. ADP verilerine göre, istihdam aylık bazda 125 bin kişilik tahminlerin üzerinde 164 bin kişi arttı. Aralık son haftadaki işsizlik maaşı başvuruları ise 202 bin kişi ile beklentilerin altında gerçekleşti. Ülkede Kasım ayı JOLTS açık iş rakamı ise 8 milyon 790 bin ile beklentilerin altında geldi.
- Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi (TÜFE) öncü verilere göre Aralık ayında tahminlerin gerisinde artış gösterdi. Yıllık bazda manşet enflasyon Aralık'ta %2,4'ten %2,9'a yükselse de, %3,0 olan beklentilerin altında gerçekleşti. Çekirdek yıllık enflasyon rakamı ise Aralık'ta %3,6'dan %3,4'e geriledi.
- Almanya'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) öncü hesaplamalara göre Aralık ayında beklentilerden yavaş arttı. Aylık bazda Avrupa Birliği (AB) uyumlu TÜFE %0,3 olan tahminlerin hafif altında %0,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %2,3'ten %3,8'e yükseldi.
- Almanya'da perakende satışlar Kasım'da tahminlerin ötesinde daraldı. Kasım ayında perakende satışlar aylık bazda %0,1 düşeceği beklentilerinin gerisinde %2,5 düşüş gösterdi. Ekim ayında perakende satışlar %1,1 artmıştı.
- Çin'de Aralık ayı PMI verileri karışık bir tablo çizdi. İmalat sanayi resmi PMI Kasım ayındaki 49,4'ten beklentilerin altında kalarak 49,0'a geri-

Döviz Kurlarında 29 Aralık - 5 Ocak Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 29 Aralık - 4 Ocak Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

ledi. Aynı dönemde hizmet PMI 50,2'den 50,4'e yükselirken, bileşik PMI 50,3'e indi. Caixin imalat sanayi PMI ise 50,7'den 50,3'e gerileyeceği tahminlerine karşın 50,8'e yükseldi.

- Küresel riskli varlıklara olan talep geçen yılın son çeyreğinde sahip oldukları momentumu yeni yıla henüz taşıyamadı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 4 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,9 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde düşüş %1,7 oldu. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yükselişe kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı bir artış görüldü.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı karışık bir seyir izledi.

- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık'ta piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar altında gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Aralık'ta aylık bazda %2,9 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %62,0'dan %64,8'e çıktı. Momentum göstergelerinde gerileme sürerken, detaylar karışık bir tablo ortaya koydu. Aylık bazda enflasyona en yüksek katkı yine gıda ve konuttan geldi. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %4,8 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 1,3 yüzde puan oldu. Konut ana grubunda aylık enflasyon %5,0 olurken, genel enflasyona gelen katkı %0,7 seviyesinde gerçekleşti. Doğal gaz kullanımının artmasıyla konut altındaki gaz kaleminde yüksek artış yaşanırken, kira dışındaki diğer alt kalemlerde fiyat artışları bir miktar hız kazandı. Alt kalemlerde ayrımlar olsa da mal ve hizmet fiyatlarının her ikisi de aylık bazda yavaşladı. Aralık'ta mal fiyatları aylık bazda %3,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %52,1'den %55,5'e çıktı. Hizmet grubu aylık enflasyonu ise Aralık'ta %2,4 ile bu yılın en düşük seviyesinde geldi. Böylece yıllık enflasyon bir önceki aydaki %89,7'den yılın sonunda %90,7'ye yükseldi. Aralık'ta yurtdışı üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %1,1 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %42,2'den %44,2'ye yükseldi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas yaklaşık 20 yüzde puandan 21 yüzde puana yükseldi.

- Ticaret Bakanlığı Aralık ayı öncü dış ticaret verilerini yayımladı. Buna göre, Aralık'ta ihracat yıllık bazda %0,4 artarak 23,0 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat %10,7 oranında daralarak 29,1 milyar dolara indi. Bu sonuçla dış ticaret açığı yıllık bazda %37,1 azalarak 6,1 milyar dolara geriledi. Ocak-Aralık döneminde ise ihracatta %0,6 artış kaydedilirken, ithalatta %0,5 düşüş gerçekleşti. Yıl genelinde ihracat 255,8 milyar dolar olurken, ithalat 361,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret açığı ise yıllık bazda %3,2 gerileyerek 106,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Aralık ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Kasım 2023'te 47,2 olan İSO İmalat PMI, Aralık'ta 47,4 olarak gerçekleşti. Endeks, üst üste altıncı ayda 50,0 eşik değerinin altında kalarak daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Üretim ve yeni siparişlerde düşüş devam ederken, istihdamda daralma eğilimi durdu. Girdi maliyetlerinde artış hızı Mayıs'tan bu yana en düşük seviyeye geriledi. İSO Sektörel PMI raporuna göre takip edilen 10 sektör arasında yeni siparişlerini artıran tek sektör gıda ürünleri oldu. Yeni siparişlerde en sert yavaşlama kimya-

sal, plastik ve kauçuk ürünlerde yaşandı.

- TCMB Ekim ayı itibarıyla finans dışı kesimin döviz varlık ve yükümlülüklerini açıkladı. Buna göre, bir önceki aya göre reel sektörün döviz cinsi varlıkları 2,7 milyar dolar artarken, döviz cinsi yükümlülüklerinde artış 0,4 milyar dolar oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 79,8 milyar dolardan 77,5 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 60,7 milyar dolardan 61,2 milyar dolara çıktı.
- TCMB Kasım ayı reel efektif döviz kuru verilerini yayımladı. TCMB hesaplamalarına göre, TL Aralık'ta reel olarak %0,2 değer kaybetti. TL'nin gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısındaki reel değeri yataya yakın seyrederken, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısındaki reel değer kaybı %0,4 olarak gerçekleşti.
- Aralık'ın son haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 29 Aralık'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık 4,7 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 141,1 milyar dolara düşerken, net rezervler de 40,1 milyar dolardan 34,9 milyar dolar seviyesine indi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına pozitif ilgisi 29 Aralık haftasında yavaşlarsa da sürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 29 Aralık'ta biten haftada 39,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 5,1 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 40,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.
- 29 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,4 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,9 milyar dolar geriledi. 29 Aralık 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,6 azalarak 209,1 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde karışık bir görüntü verdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri 4 Ocak itibarıyla TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %0,3 oranında sınırlı artış kaydetti. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı hafif değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Hafta içinde ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	41,43	175	305	175
5 Yıllık	28,77	277	235	277
10 Yıllık	27,09	203	253	203
TLRef	42,25	-137	278	-137
TCMB Ağırlıklı Ortalama	42,54	4	254	4
<b>USD</b>				
5 Yıllık	7,34	55	-31	55
10 Yıllık	7,84	49	-31	49
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	308	28	-21	28
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,41	16	-19	16
ABD-10 Yıllık	4,04	18	-8	18
Almanya-2 Yıllık	2,59	19	-1	19
Almanya-10 Yıllık	2,17	14	-4	14

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Aralık ayı enflasyon rakamları, Euro Bölgesi Kasım ayı ekonomik aktivite verileri, Almanya Kasım ayı sanayi üretimi verileri ile Çin Aralık ayı enflasyon rakamları ve dış ticaret istatistikleri izlenecek.
- Yurtiçinde hafta başında Hazine nakit dengesi verileri açıklanacak. Ayrıca Kasım ayı iş gücü istatistikleri, sanayi üretimi verileri, ödemeler dengesi rakamları ile perakende satış verileri yayımlanacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta dört tahvil ihracı gerçekleştirecek. 8 Ocak tarihinde 15 ay vadeli kuponsuz ile 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile 9 Ocak tarihinde 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraçları gerçekleşecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
8 Oca	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Aralık		95,3
8 Oca	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım	0,3%	0,1%
9 Oca	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	0,0%	-0,4%
10 Oca	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım		8,5%
10 Oca	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım		-0,4%
11 Oca	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0,2%	0,1%
12 Oca	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık		-0,5%
12 Oca	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık		68,4
12 Oca	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Kasım		0,2
12 Oca	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım		2,0%
13 Oca	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım		-0,7%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2024 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