

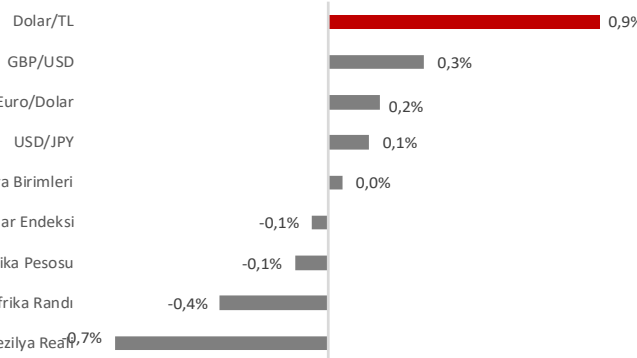
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta ayrışan bir performans sergiledi.
- Makroekonomik veri akışının karışık sinyaller verdiği haftada küresel risk iştahı dalgalı bir grafik çizdi. Kızıldeniz etrafında artan jeopolitik gerilimler güvenli liman arayışlarını artırırken, petrol fiyatlarında yükselişe neden oldu. ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankası yetkilileri erken faiz indirimi beklentilerine karşı açıklamalarını sürdürürken, verilerin enflasyon hedeflerine yaklaştığı konusunda daha net işaretler vermesi durumunda faiz indirimlerini konuşmanın zamanı geleceğini vurguladılar.
- Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı. Raporda Dünya Bankası, sıkı para politikasının gecikmeli ve devam eden etkileriyle küresel büyümenin yavaşlamayı ard arda üçüncü yıla taşıyacağını belirtti. 2023 yılında %2,6 olarak hesapladığı küresel gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesinin 2024 yılında %2,4'e ineceği beklentisine yer verdi. 2025 yılında ise %2,7'ye çıkabileceğini tahmin etti. Dünya'da enflasyonun 2024 ve 2025'te gerileyeceğini öngörse de hala salgın öncesi seviyeler üzerinde kalacağını belirtti. Yakın dönemde gelişmiş ekonomilerin performansındaki ayrışmanın ve ılımlı seyrin sürdüğüne dikkat çekerken, gelişmekte olan ekonomilerin yüksek borç ve artan finansman maliyetleri nedeniyle kırılgan bir görünüme sahip olduğunu işaret etti. Bu ortamda yüksek faizlere bağlı finansal stres, enflasyondaki katılık, Çin'in beklenenden yavaş büyümesi, ticarette korumacılık ve iklim değişikliği kaynaklı afetler nedeniyle küresel görünüm üzerinde aşağı yönlü risklerin belirgin olduğunu belirtti. Yüksek kamu borcunun ekonomi politikalarında hareket alanını sınırladığını hatırlatan Dünya Bankası, uzun vadede büyümeyi desteklemek için yapısal reformların gerekliliği uyarısını yaptı.
- ABD'de Aralık ayında enflasyon beklentilerin üzerinde kaldı. TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0,3 ile beklentilerin hafif üzerinde gelirken, yıllık enflasyon Kasım'daki %3,1'den %3,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık

bazda %0,3 arttı. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %4,0'dan %3,9'a gerilese de tahminlerin hafif üzerinde gerçekleşti.

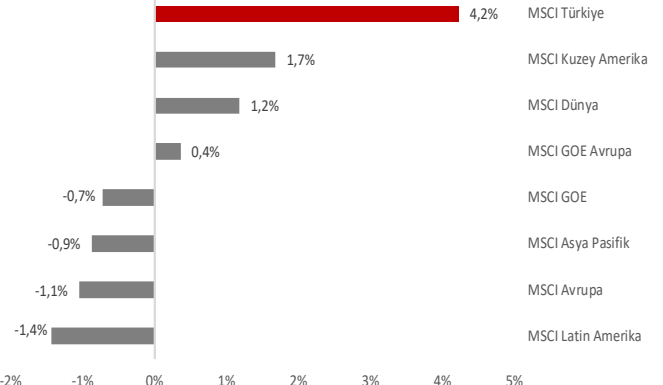
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Kasım'da beklentiler dahilinde daraldı. Kasım ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,3 gerilerken, Ekim ayı rakamı %0,1'den %0,4 artışa revize edildi.
- Almanya'da sanayi üretimi Kasım'da beklentilerin aksine daraldı. Kasım ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,2 yükseleceği tahminlerine karşın %0,7 daraldı. Ekim ayı değişim oranı da -%0,4'ten -%0,3'e revize edildi.
- Almanya'da Kasım ayı ekonomik aktivite verileri karışık sinyaller verdi. Kasım ayında ihracat ve ithalat aylık bazda sırasıyla %3,7 ve %1,9 yükselişle beklentilerin üzerinde gerçekleşse de, fabrika siparişleri bir önceki aya kıyasla %1,0 olan beklentilerin gerisinde %0,3 artış gösterdi.
- Çin'de Aralık ayı enflasyonu ve dış ticaret verileri karışık bir tablo çizdi. Aralık'ta TÜFE yıllık enflasyonu -%0,5'ten -%0,4 olan tahminlerin üzerinde gelerek -%0,3'e toparlandı. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık değişimi ise -%3,0'dan -%2,7'e toparlansa da beklentilerin altında kaldı. Çin'in ihracatı Aralık'ta yıllık bazda tahminlerin üzerinde %2,3 artarken, ithalatı %0,5 düşüş beklentilerinin aksine %0,2 arttı. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası 75,4 milyar dolar ile tahminlerin üzerinde geldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep yeni haftada jeopolitik gelişmeler, makroekonomik veri akışı ve belli başlı merkez bankalarının yetkililerinin açıklamalarının etkisiyle ayrışan bir görüntü sergiledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 11 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,7 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,2 artış oldu. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde ayrışma görüldü. Dolar endeksi hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri yataya yakın bir seyir izlediler. Ham petrol

Döviz Kurlarında 5 - 12 Ocak Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 5 - 11 Ocak Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.40 itibarıyla

fiyatı haftayı jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yükselişe kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise gerilemeler görüldü.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı genelde pozitif bir seyrizledi.
- Kasım'da cari işlemler açığı beklentileri aşsa da ılımlı iyileşmenin sürdüğünü teyit etti. 2022 Kasım'da 4,0 milyar dolar olan cari açık 2023'ün aynı ayında 2,7 milyar dolara indi. Altın hariç cari açık 1,6 milyar dolardan 1,5 milyar dolara hafif gerilerken, enerji hariç cari işlemler fazlası 2,5 milyar dolardan 980 milyon dolara düştü. Bu sonuçla 2022 Kasım'da 4,9 milyar dolar altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2023 Kasım'da 2,2 milyar dolara geriledi. Kasım'da hizmet ve birincil gelir dengesindeki zayıflamaya rağmen dış ticaret açığındaki gerileme ile cari işlemler dengesi yavaşlayarak da olsa iyileşmeye devam etti. Hizmetler tarafında, hem taşımacılık hem de turizmde zayıf sonuçlar ortaya çıktı. Birincil gelir tarafındaki zayıflıkta ise faiz giderlerindeki artış etkili oldu. Ekim ayında 50,9 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Kasım'da 49,6 milyar dolara gerilerken, çekirdek cari fazla 34,7 milyar dolardan 32,0 milyar dolara indi. Kasım'da finansman tarafında yüklü borçlanmaların yanında sermaye girişlerinin desteği ile rezervlerdeki hızlı artış dikkat çekti.
- Sanayi üretimi Kasım ayında zayıf seyrini sürdürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %1,4 daralırken, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda büyüme hızı %1,3'ten %0,2'ye indi. Arındırılmamış verilere göre ise Kasım'da sanayi üretimi yıllık bazda yataya yakın kaldı. Momentum göstergeleri hem toplam hem de imalat sanayinde zayıf seyrin derinleştiğini ortaya koydu. Ana faaliyet kollarında ivme kaybı genele yaygın bir nitelik kazanırken, aktivitenin yayılımındaki zayıflık derinleşti. Detaylar, dış talepteki zayıflamaya ek olarak iç talebin de sanayi üretimini baskıladığını gösteriyor.
- Kasım ayında istihdamda düşüş görülürken işsizlik oranları yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ekim ayında %8,6 olan işsizlik oranı Kasım'da %9,0'a çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 115 bin kişi artışla 3 milyon 116 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 236 bin kişi azalışla 31 milyon 611 bin kişiye indi. İstihdam oranı %48,6'dan %48,2'ye gerilerken, iş gücüne katılım oranı da %53,1'den %52,9'a düşüş gösterdi. İş gücüne katılım oranı erkeklerde %70,7 iken kadınlarda %35,5 oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 1,1 yüzde puan gerileyerek %8,8'e indi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde genele yayılan artış görüldü. Detaylar hem erkekler hem de kadınlarda istihdamdaki azalışla işsiz sayısındaki artışı ortaya koydu. Gençlerde istihdam yükselse de, iş gücüne katılımdaki görece daha yüksek genişlemeyle işsizlik oranı artış gösterdi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Aralık ayında gelirler yıllık bazda %106,4 artarken, giderlerde artış %99,5 oldu. Giderler içerisinde ise faiz dışı giderler %99,9 artarken faiz giderlerinde %91,9'luk bir yükseliş meydana geldi. Bu sonuçlarla 2022 Aralık'ta 108,3 milyar TL olan toplam nakit bazlı açık bu yıl Aralık'ta 196,9 milyar TL seviyesine genişledi. Aynı dönemde faiz dışı açık ise 93,1 milyar TL'den 168,8 milyar TL'ye çıktı.
- Perakende satışlar Kasım ayında yavaşladı. Kasım ayında aylık bazda reel perakende satışların artış hızı %1,9'dan %0,2'ye gerilerken, yıllık bazda artış hızı %12,8 olarak gerçekleşti. Gıdada aylık bazda %1,5 düşüş görülürken, akaryakıtta %1,2 artış oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda yükseliş ise %0,7 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise perakende satışlar %0,8 arttı.

- Reel cirolarda Kasım ayında karışık bir tablo ortaya çıktı. Toplam ciro endeksi Kasım'da aylık bazda %3,0 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %65,5'den %66,1'e çıktı. Reel cirolarda ise ayrışan bir görüntü vardı. Aylık bazda reel cirolar inşaat ve ticarete sırasıyla %0,5 ve %0,2 artarken, sanayi ve hizmetlerde sırasıyla %0,8 ve %1,0 düşüş görüldü.
- HMB bu hafta gerçekleştirdiği dört tahvil ihalesi ile toplamda yaklaşık 59,9 milyar TL borçlandı. 15 ay vadeli kuponsuz tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 5,1 milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %41,4 seviyesinde gerçekleşti. 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla toplamda yaklaşık 21,0 milyar TL borçlanma gerçekleştirilirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %28,0 oldu. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda 22,8 milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %40,1 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracıyla ROT dahil toplamda yaklaşık 11,0 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi. İhalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %0,42 olarak kaydedilirken, uzun bir aradan sonra ilk kez TÜFE'ye endeksli tahvilde reel faiz pozitif bölgede gerçekleşti.
- Yeni yılın ilk haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 5 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,6 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de yaklaşık 0,9 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 139,6 milyar dolara düşerken, net rezervler de 34,9 milyar dolardan 32,3 milyar dolar seviyesine indi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 5 Ocak haftasında negatife döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 5 Ocak'ta biten haftada 299,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 45,9 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 334,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.
- 5 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar artış gösterdi. 5 Ocak 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,8 azalarak 208,7 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde pozitif bir tablo çizdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri 11 Ocak itibarıyla TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %4,2 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi yataya yakın seyrederken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40,98	-39	228	130
5 Yıllık	28,15	-37	132	215
10 Yıllık	25,75	-134	118	69
TLRef	41,44	-187	132	-218
TCMB Ağırlıklı Ortalama	42,50	0	250	0
USD				
5 Yıllık	7,21	-10	-21	42
10 Yıllık	7,80	-4	-13	44
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	300	0	-11	20
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,19	-20	-29	-6
ABD-10 Yıllık	3,97	-7	-6	11
Almanya-2 Yıllık	2,53	-3	-12	13
Almanya-10 Yıllık	2,14	0	-3	11

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.40 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Aralık ayı ekonomik aktivite verileri, konut satış istatistikleri ile Ocak ayı tüketici güven endeksi açıklanacak. Euro Bölgesi Kasım ayı sanayi üretimi, Çin Aralık ayı ekonomik aktivite verileri ile 2023 son çeyrek büyüme rakamları takip edilecek. Ayrıca İngiltere ile Japonya Aralık ayı enflasyon verileri yayımlanacak.
- Yurtiçinde hafta başında Aralık ayı merkezi yönetim bütçe rakamları açıklanacak. Ayrıca Aralık ayı konut satış istatistikleri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
15 Oca	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Aralık		75,6
15 Oca	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-0,3%	-0,7%
16 Oca	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Ocak	12,9	12,8
17 Oca	Çin	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-IV		1,3%
17 Oca	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Aralık		6,6%
17 Oca	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Aralık		10,1%
17 Oca	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	3,8%	3,9%
17 Oca	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	0,3%	0,3%
17 Oca	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	-0,1%	0,2%
18 Oca	ABD	Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet)	Aralık	1,41	1,56
19 Oca	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	2,3%	2,5%
19 Oca	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Aralık		-20,6%
19 Oca	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Aralık	3,82	3,82
19 Oca	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ocak	68,8	69,7

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

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

