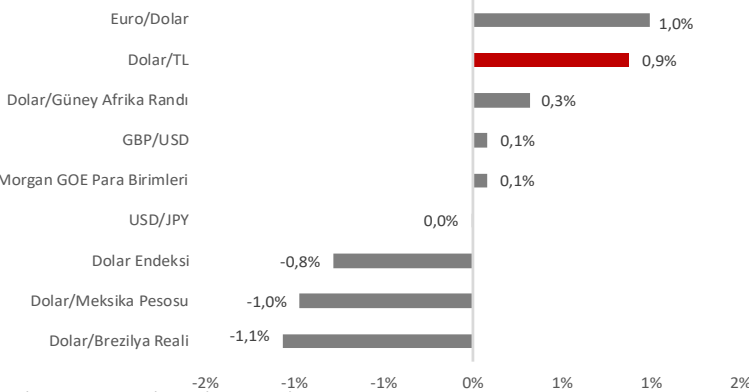


## Geride kalan hafta

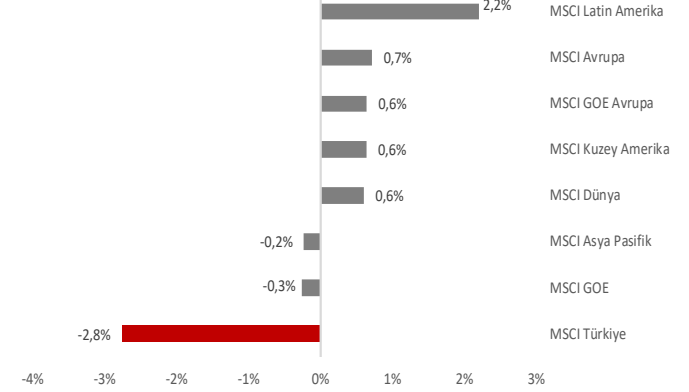
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta görece sakin bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisinin sınırlı kaldığı haftada küresel risk iştahı önceki haftaya oranla bir miktar geriledi. ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankası yetkililerinden erken faiz indirimi beklentilerine karşın gelen açıklamalar risk iştahını sınırladı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) gevşek para politikası duruşunda değişikliğe gitmezken, ekonomik aktivite üzerindeki risklere dikkat çekerek parasal genişlemeyi sürdürebileceğinin sinyalini verdi. Kızıldeniz etrafında son dönemde yükselen jeopolitik gerilimler tedarik zincirlerinde aksamaya yol açarak küresel enflasyondaki iyileşmenin duraksayacağına yönelik endişeleri besledi.
- BoJ beklentiler doğrultusunda politika faizini sabit tutarken, getiri eğrisi kontrol programında da değişikliğe gitmedi. BoJ politika faizini tahminlerle uyumlu şekilde  $-\%0,1$ 'de sabit tuttu. BoJ kararında gelecek yıl negatif faiz uygulamasına son verileceğine dair sözlü yönlendirme de yer almadı. Ayrıca getiri eğrisi kontrol programında da değişikliğe gidilmedi. BoJ 2024 yılında yıllık çekirdek enflasyonun  $\%2,0$ 'ın üzerinde seyredeceğini belirtirken, ülke ekonomisi ve finansal piyasalardaki belirsizliklere işaret ederek parasal genişlemeyi sürdüreceğini vurguladı.
- ABD'nin 2023 üçüncü çeyrek büyümesi hafif aşağı revize edildi. Daha önce  $\%5,2$  olarak açıklanan 2023 üçüncü çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyüme oranı  $\%4,9$ 'a revize edildi. Ülkede Kasım ayı bileşik öncü göstergeler endeksi tahminler dahilinde aylık bazda  $\%0,5$  geriledi. 16 Aralık'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları ise 205 bin kişi ile tahminlerin altında geldi. Aralık ayı Kansas City imalat sanayi aktivite endeksi Kasım'daki  $-2$ 'den  $-1$ 'e toparlanırken, Philadelphia Fed aktivite endeksi  $-5,9$ 'dan  $-10,5$ 'e düştü.
- ABD'de Kasım ayı ikinci el konut satışları ve Aralık ayı Conference Board tüketici güven endeksi tahminlerden güçlü geldi. Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları aylık bazda  $\%0,3$  beklentilerine karşın  $\%0,8$  arttı. Kasım'da 101,0 olan ve Aralık'ta 104,5'e çıkacağı tahmin edilen Conference Board tüketici güven endeksi 110,7'ye yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre Aralık ayında tüketici güveni tahminlerin üzerinde bir artışla  $-16,9$ 'dan  $-15,1$ 'e yükseldi.
- Almanya'da İfo iş alemi güven endeksi Aralık ayında genele yayılan bir düşüş gösterdi ve beklentilerin altında kaldı. Endeks Aralık'ta 87,2'den 86,4'e gerileyerek, 87,7'ye yükseleceği tahminlerinin gerisinde kaldı. Endeksin alt kırılımlarına bakıldığında mevcut koşullar endeksi 89,4'ten 88,5'e, beklentiler endeksi de 85,2'den 84,3'e indi.
- İngiltere'de üçüncü çeyrek büyüme rakamları aşağı yönlü revize edildi. Gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda  $\%0,1$  daralarak,  $\%0,0$  olan ön okumaların altında kaldı. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda GSYH değişimi de  $\%0,6$ 'dan  $\%0,3$ 'e revize edildi. Ülkede perakende satışlar Kasım ayında aylık bazda  $\%1,3$  artarak  $\%0,4$  olan tahminleri geride bıraktı.
- İngiltere'de Kasım ayı enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Kasım'da aylık bazda  $\%0,1$  artış tahminlerinin aksine  $\%0,2$  geriledi. TÜFE yıllık enflasyonu Ekim'de  $\%4,6$ 'dan  $\%3,9$ 'a düştü. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise  $\%5,7$ 'den  $\%5,6$  olan beklentilerin altında kalarak  $\%5,1$ 'e indi.
- Japonya'da Kasım ayında enflasyon beklentiler dahilinde geldi.

Döviz Kurlarında 15 - 22 Aralık Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 15 - 21 Aralık Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13.00 itibarıyla

Ekim'de %3,3 olan tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu %2,8'e indi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %4,0'dan %3,8'e geriledi.

- Küresel risk iştahı geçtiğimiz hafta yükselişte olan faiz indirim beklentilerine karşı, belli başlı merkez bankası yetkililerinin şahin açıklamalarının etkisiyle sınırlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 21 Aralık itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,3 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 artış oldu. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş yavaşlasa da sürdü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı sınırlı değer kazancıyla 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 kırılğan bir seyir izledi.

- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri piyasa ortalama beklentileri ile uyumlu şekilde 250 baz puan artırarak %40,00'dan %42,50'ye yükseltti. Açıklamada yaptığı değişikliklerle sıkılaştırma adımlarının en kısa sürede tamamlanacağını beklediğini belirtti. Karar metninde TCMB enflasyonist baskıların canlı olduğunu, aylık enflasyonun ana eğiliminde düşüşün sürdüğünü yineledi. Kasım'da manşet enflasyonun bir miktar yükselmekle birlikte son Enflasyon Raporu'nda sunulan görünümle uyumlu seyrettiğini ifade etti. Yurt içi talebin mevcut seviyesinin, hizmet fiyatlarındaki katılığın ve jeopolitik risklerin enflasyon baskılarını canlı tuttuğu yönündeki görüşünü tekrarladı. Karar metninde TCMB, mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmasının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirdiğini hatırlattı. Kredi faizlerinin hedeflenen finansal sıkılık düzeyiyle uyumlu olduğunu yinelerken, TL mevduat payının artırılmasına yönelik düzenlemelerin ve parasal sıkılaştırmanın, aktarım mekanizmasını güçlendirmeye ve bankacılık sisteminin fonlama kompozisyonunu iyileştirmeye devam edeceği öngörüsünü korudu.

- Tüketici güven endeksi Aralık'ta yükselişini sürdürdü. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Kasım ayındaki 75,5 seviyesinden 77,4'e yükseldi. Endeksin alt kırılımlarının tümünde yükselişler gözlemlendi. Yüzdese bazda en yüksek artış %3,4 ile mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksinde olurken, onu %3,3 ve %2,1 ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi ile gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi alt endeksleri izledi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi de %2,0 artış gösterdi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 30 Kasım itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç stoku, Kasım sonu itibarıyla 6 trilyon 573 milyar TL oldu. Borç stokunun 2 trilyon 307 milyar TL tutarındaki kısmı Türk lirası, 4 trilyon 266 milyar TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu.

- Aralık'ın ikinci haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde ayrışma görüldü. 15 Aralık'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 0,9 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 142,5 milyar dolara çıksa da, net rezervler 38,2 milyar dolardan 37,2 milyar dolar seviyesine geriledi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına pozitif ilgisi 15 Aralık haftasında bir miktar yavaşlasa da sürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 15 Aralık'ta biten haftada 396,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 180,9 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 579,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.

- 15 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,3 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 18 milyon dolar daraldı. 15 Aralık 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %10,7 azalarak 208,8 milyar dolar oldu.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde kırılğan bir görüntü verdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri 21 Aralık itibarıyla TL bazında hafif gerilerken, MSCI Türkiye endeksi %2,8 oranında düşüş kaydetti. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başıdan Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	37,41	-14	-324	2744
5 Yıllık	26,35	2	-566	1746
10 Yıllık	24,38	59	-444	1455
TLRef	38,88	-114	339	2862
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	500	3096
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,81	-4	-115	-188
10 Yıllık	7,37	-4	-109	-141
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	275	-11	-62	-232
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,33	-13	-58	-8
ABD-10 Yıllık	3,86	-7	-55	3
Almanya-2 Yıllık	2,44	-5	-57	-29
Almanya-10 Yıllık	1,96	-5	-60	-60

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta tatil nedeniyle sınırlı bir veri akışı gözlenecek. ABD'de Ekim ayı konut fiyat endeksi verileri yayımlanacak. Japonya'da Kasım ayı sanayi üretimi ve perakende satış rakamları takip edilecek. Ayrıca Çin Aralık ayı imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ekonomik aktiviteye dair sinyaller verecek.
- Yurtiçinde de bu hafta bizi sakin bir veri akışı bekliyor. Aralık ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile Kasım ayı dış ticaret istatistikleri bu hafta izleyeceğimiz veriler olacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 Ara	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Aralık		78,0%
26 Ara	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ekim		0,7%
28 Ara	Japonya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-1,6%	1,3%
28 Ara	Japonya	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Kasım	5,0%	4,2%
29 Ara	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Kasım		-6,5
31 Ara	Çin	İmalat PMI	Aralık		49,4

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2023 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