

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün Fed'den gelen açıklamalar sonrasında günün düşüşle tamamlandı. ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarken, ileri dönük mesajları piyasalarca güvercin yorumlandı. Ancak Fed Başkanı Jerome Powell yaptığı açıklamada Fed'in Mart ayında bir faiz indirimine gitmesini pek mümkün görmediğini belirtti. Ülkede Ocak ayında özel sektör istihdamında tahminlerin altında bir artış görüldü. Almanya'da öncü verilere göre tüketici fiyat endeksinde (TÜFE) beklentiler dahilinde gerileme yaşanırken, işgücü verileri güçlü geldi. Brezilya Merkez Bankası beklentiler dahilinde para politikası faizini 50 baz puan indirerek %11,25'e düşürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan düşüşle %3,97'ye, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 11 baz puan gerilemeyle %2,16 seviyesine indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,0 düşüş kaydetti. Dolar endeksi %0,1 düşerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakın seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,0 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,1 yükselişle kapattı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. TÜİK tarafından yayımlanan Aralık ayı istatistikleri dış ticaret açığındaki daralmanın sürdüğünü teyit etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Şubat-Nisan 2024 dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %0,3 ve

## Günlük Değişimler

|                   |       |        |                 |       |        |
|-------------------|-------|--------|-----------------|-------|--------|
| Dolar/TL          | 30,32 | 0,0%   | BİST 100        | 8.497 | 0,3%   |
| TR 2Y             | 43,27 | -24 bp | TR 10Y          | 26,59 | -12 bp |
| DX                | 103,3 | -0,1%  | MSCI Dünya      | 3.205 | -1,0%  |
| Altın (ons, \$)   | 2.037 | 0,1%   | ABD 10Y         | 3,97  | -9 bp  |
| Brent (varil, \$) | 81,7  | -1,4%  | Karbon (ton, €) | 64,2  | 1,0%   |

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0,0%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0,4%  |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | 0,0%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0,0%  |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -0,1% |
| Dolar Endeksi            | -0,1% |
| Euro/Dolar               | -0,2% |
| Dolar/Japon Yeni         | -0,5% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0,7% |

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | 0,2%  |
| MSCI Latin Amerika | 0,4%  |
| MSCI Avrupa        | 0,2%  |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -0,1% |
| MSCI Asya Pasifik  | -0,3% |
| MSCI GOÜ           | -0,5% |
| MSCI Dünya         | -1,0% |
| MSCI Kuzey Amerika | -1,6% |

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke         | Veri / Gelişme        | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|--------------|-----------------------|-------|-----------------|--------|
| Türkiye      | İmalat PMI            | Ocak  |                 | 47,4   |
| Euro Bölgesi | TÜFE (yıllık değişim) | Ocak  | %3,1            | %2,9   |
| İngiltere    | Boe Faiz Kararı       | Şubat | %5,25           | %5,25  |
| ABD          | ISM İmalat Endeksi    | Ocak  | 47,4            | 47,4   |

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%0,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı Fed mesajları ve Çin'den gelen destek açıklamalarının etkisiyle karışık bir seyir izliyor.** Çin'de Caixin imalat endeksi Ocak ayında 50,8'de sabit kaldı ve genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Basında çıkan haberlere göre Çin'li yetkililer bu yıl başta bazı yatırımlara destek olmak üzere bütçeden gerekli yoğunlukta harcama yapılacağını belirtti. Küresel tarafta bugün İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararını açıklayacak. Ayrıca Euro Bölgesi Ocak ayı öncü enflasyon ve ABD Ocak ayı ISM imalat endeksi verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ocak ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verilerini açıklayacak.

**Fed beklentiler dahilinde politika faizini değiştirmede.** Dördüncü toplantıda da Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %5,25-5-50 olan para politikası faizini sabit tuttu. Son verilerin ekonomik aktivitenin güçlü büyüdüğüne işaret ettiği belirtti. İstihdam artışlarının bir miktar yavaşlasa da hala güçlü olduğunu ve işsizlik oranının düşük olduğunu tekrarladı. Enflasyonun son bir yılda gerilese de hala yüksek olduğu değerlendirmesini korudu. İstihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşmasının önündeki risklerin daha dengeli olduğunu belirtirken, görünümdeki belirsizliklerin sürdüğünü ekledi. İleri dönük sözlü yönlendirmesinde yaptığı değişikliklerle ek faiz artırımı ihtimalini kaldırırken, faiz indirimi için enflasyonun %2 hedefiyle uyumlu patikada ilerlediğinden emin olunması gerektiğinin altını çizdi. Fed Başkanı Jerome Powell bu yıl içinde bir noktada faiz indiriminin uygun olabileceğini söylerken, bunun için enflasyonda daha fazla iyi veri görmeleri gerektiğini belirtti. Bu toplantıda faiz indirimine yönelik bir öneri gelmediğini, ancak işgücü piyasasında beklenmedik bir zayıflamanın faizler üzerinde aşağı yönlü baskı yapabileceğini söyledi. Seri bir indirimden ziyade verilere bağlı ve her toplantıda bazında kararlar almayı sürdüreceklerini belirtti. Bununla birlikte, Mart toplantısında Fed'in bilançosu üzerinden miktarsal genişlemeye dair daha kapsamlı değerlendirme yapacaklarını belirtirken, Mart toplantısında faizlerin indirileceğini düşünmediğini söyledi.

**Almanya'da Ocak ayında öncü hesaplanan enflasyon beklentiler dahilinde geldi.** Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon Aralık'taki %3,8'den %3,1'e düştü. Aynı dönemde işsiz sayısı 11 bin kişi artış tahminlerinin aksine 2 bin kişi azalırken, işsizlik oranı %5,9'da yatay kalacağı beklentilerinin aksine %5,8'e geriledi. Öte yandan, Aralık ayında perakende satışlar aylık bazda %1,6, yıllık bazda ise %4,4 azaldı.

**Aralık ayı ihracat ve ithalat rakamları öncü verilere benzer şekilde geldi.** İhracat yıllık bazda %0,4 artışla 23,0 milyar dolar olurken, ithalat %11,0 gerileyerek 29,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Aralık'ta ihracatta aylık bazda %2,4 artış yaşanırken, ithalatta %0,2 yükseliş kaydedildi. 2022 Aralık'ta %70,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün aynı ayında %79,2'ye çıktı. Dış ticaret açığı 9,7 milyar dolardan 6,0 milyar dolara indi. Bu dönemde enerji açığındaki ve altın ithalatındaki gerileme dış ticaret açığındaki daralmada rol aldı. Aralık ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki yavaşlamanın etkisiyle ihracatta sınırlı artışa işaret ederken, ithalat tarafında ise enerji ve altın kalemindeki düşüşle toplamda gerileme görüldü. Tüketime ilişkin göstergelerde artış bu ay yavaşlayarak da olsa sürdü. Aralık sonuçlarıyla birlikte, 2023 yılında ihracat bir önceki yıla göre %0,6 yükselirken, ithalatta %0,5 düşüş oldu. Böylece, dış ticaret açığı %3,2 gerilemeyle 106,0 milyar dolar olarak gerçekleşti.

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**HMB Şubat-Nisan dönemi borçlanma stratejisini açıkladı.** Buna göre, Şubat ayında toplam 200,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 250,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Mart ayında toplam 95,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 131,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Nisan ayında ise toplam 279,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 159,1 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Şubat ayında 26,1 milyar TL, Mart ayında 109,8 milyar TL ve Nisan ayında 18,2 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tekfen Holding, 1 yıl süreyle pay geri alım programı başlattığını açıkladı.** Program kapsamında azami pay adedi 18,5 milyon adet, ayrılacak azami fon tutarı 925 milyon TL olarak belirlendi.

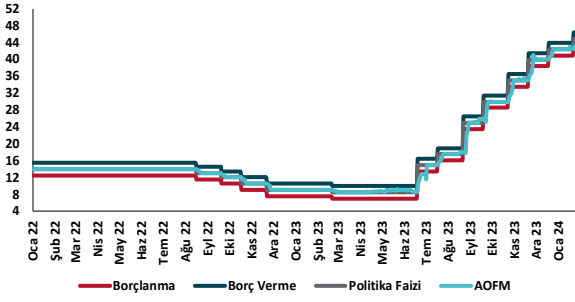
**Sermaye Piyasası Kurulu, iki adet halk arz başvurusunu onayladığını duyurdu.** Pasifik Donanım ve Yazılım Bilgi Teknolojileri A.Ş. ile Bor Şeker A.Ş. başvuruları onaylanan şirketler oldu.

**TÜİK, 2023 yılı 4. çeyreğine ilişkin turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, ilgili dönemde turizm geliri 2022'nin aynı çeyreğine göre %6,8 artarak 12,27 milyar dolar oldu. Kişi başı ortalama harcama %2,5 artışla 984 dolara çıkarken, gecelik ortalama harcama %6,3 artışla 93 dolara yükseldi. Son çeyrekteki gelişmelerle birlikte 2023 genelinde turizm geliri 2022'ye kıyasla %16,9 büyüdü ve 54,32 milyar dolara tırmandı.

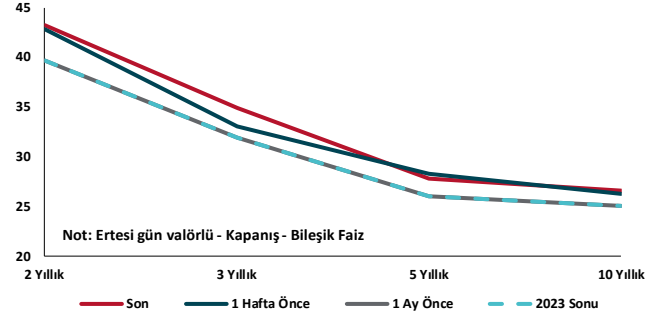
**Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, 2024'te Orta Vadeli Program'a (OVP) uyumlu gerçekleştirmeler beklediklerini söyledi.** Bakan Ersoy, OVP'de yer alan 59,6 milyar dolarlık turizm geliri öngörüsüne uyumlu olarak 60 milyar dolar gelir hedeflediklerini belirtti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ise dün yaptığı konuşmada 2028 yılı hedefinin 82,3 milyon ziyaretçi ile 100 milyar dolar turizm geliri olduğunu anımsattı.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) yayımladığı çalışmada GSYH büyümesi ve CO<sub>2</sub> emisyonları arasındaki ilişkinin zayıfladığını belirtti.** Çalışma temiz enerji yatırımlarının, elektrifikasyonun, teknik enerji verimliliğinin artmasının ve gelişmiş ülkelerin kömürden uzaklaşmasının etkisiyle genellikle aynı yönde ilerlemesi beklenen GSYH büyümesi ve CO<sub>2</sub> emisyonları arasındaki ilişkide ayrılma görüldüğünü açıklarken hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerin temiz enerji yatırımlarını artırarak bu ilişkiyi tamamen koparması gerektiğini vurguluyor.

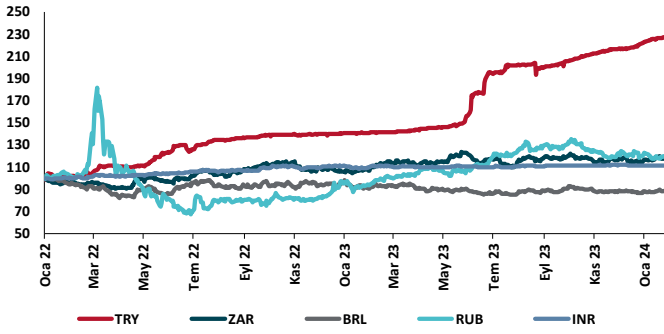
## TCMB Faiz Koridoru



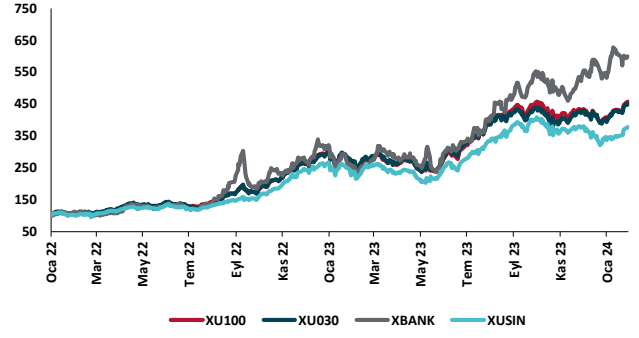
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



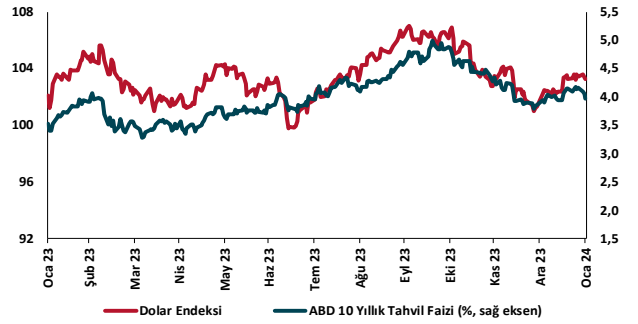
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



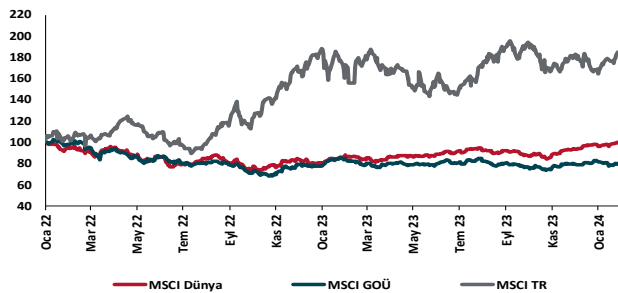
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



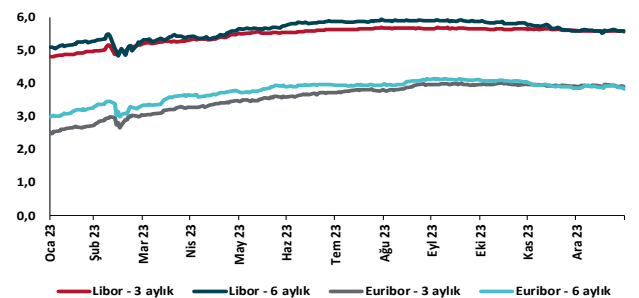
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.