

## Küresel finansal piyasalarda kırılganlık sürüyor

2022'nin son işlem gününü küresel riskli varlıklar zayıf bir seyrle tamamladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde Euro Bölgesi'nde ücretlerdeki artışın beklenenden hızlı olduğunu ve ECB'nin bu durumun enflasyonda yükselişe ve beklentilerde bozulmaya yol açmasının önüne geçmesi gerektiğini söyledi. Makroekonomik veri akışının ve finansal piyasa fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı günde tahvil faizlerindeki yüksek seviyeler riskli varlıkların önemli bir bölümünde satış baskısına neden oldu. Çin'deki yüksek COVID-19 vaka sayıları ve jeopolitik belirsizlikler risk iştahını sınırladı. Bu ortamda 10 yıllık tahvil faizleri ABD'de %3,83'te ve İngiltere'de %3,67'de yatay kapanırken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan yükselerek %2,56'ya çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,4 geriledi. Altının ons fiyatı %0,5, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,4 yükseldi. Dolar endeksinin yataya yakın kapandığı günde, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde karışık bir seyir gözlemlendi.

Yurtiçinde Cuma günü sakin bir seyir gözlemlendi. Yılın son gününde TCMB 2023 Yılı Para Politikası ve Liralaşma Stratejisi'ni yayınlarken, güçlendirilen liralaşma stratejisi çerçevesinde ilave makro ihtiyati tedbirler aldı. Hazine 2022 üçüncü çeyrek itibarıyla Avrupa Birliği (AB) tanımlı dış borç verilerini ve Ocak-Mart dönemi borçlanma stratejisini, TÜİK ise Kasım ayı dış ticaret istatistiklerini yayınladı. Küresel piyasalardaki kırılganlıklara rağmen Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,5 yükseldi. Uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer yitirdi.

Yeni güne küresel finansal piyasalar kırılgan bir başlangıç yaptı. Hafta sonu Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva küresel ekonominin üçte birinin resesyona gireceği uyarısını yaptı. AB'nin yarısında resesyon yaşanacağı öngörüsünü dile getiren IMF Başkanı Georgieva ABD'nin

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.69 ▼ -0.1%	BİST 100	5,477 ▲ 2.5%
TR 2Y	9.97 ▲ 16 bp	TR 10Y	10.41 ▼ -4 bp
DX	103.8 ▼ -0.6%	MSCI Dünya	2,612 ▲ 1.4%
Altın (ons, \$)	1,815 ▲ 0.6%	ABD 10Y	3.84 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	82.3 ▼ -1.2%	Karbon (ton, €)	84.4 ▼ -1.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Euro/Dolar	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.3%
Dolar/Rus Rublesi	0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Dolar Endeksi	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%
Dolar/Japon Yeni	-1.1%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.2%
MSCI Kuzey Amerika	1.8%
MSCI Dünya	1.4%
MSCI Avrupa	1.1%
MSCI GOÜ Avrupa	0.3%
MSCI Latin Amerika	0.1%
MSCI GOÜ	-0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.5%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi PMI	Aralık		45,7
Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI	Aralık	47,8	47,8

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

çok düşük seviyedeki işsizlik oranı sayesinde resesyona girmeyebileceğini söyledi. Çin'in yüksek seviyedeki COVID-19 vaka sayıları nedeniyle kısa vadede zorlu bir görünümle karşı karşıya olduğuna dikkat çekerken, Çin'in büyümesinin 40 yıldır ilk kez dünya genelinin altında kalabileceğini dile getirdi. Bu sabah Çin'de açıklanan Aralık ayı satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) ekonomideki ivme kaybının derinleştiğine işaret ederken, jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı risk iştahını baskılıyor. Gün içinde belli başlı ekonomilerde ve Türkiye'de Aralık ayı imalat sanayi PMI verileri açıklanacakken, küresel risk iştahının seyrinde veri akışıyla birlikte jeopolitik gelişmelere dair haberlerin etkili olabileceği değerlendiriliyor.

**Çin'de imalat ve hizmet PMI endeksi Aralık'ta daraldı.** İmalat sektörü PMI, Aralık ayında, Kasım ayındaki 48,0 puandan 47,0 puana indi. Beklentiler imalat PMI'nın 48,0 seviyesinde kalması yönündeydi. Hizmet sektörü PMI da artan COVID-19 vakalarının etkisiyle Aralık ayında Kasım ayındaki 46,7 puandan 41,6 puana indi.

**TCMB, 2023 Yılı Para ve Kur Politikası metnini ismini değiştirerek yayınladı.** Metnin yeni ismi "2023 Yılı Para Politikası ve Liralaşma Stratejisi" olurken bu isim değişikliği ile TCMB para politikası çerçevesinin yöneliminin "Liralaşma Stratejisi" olduğunu açıkça belirtmiş oldu. Liralaşma Stratejisi, TCMB'nin "bütünleşik politika çerçevesi" olarak tanımlanırken, bu strateji kapsamındaki uygulamaların güçlendirileceği ifade edildi. TCMB, bankacılık sisteminin hem varlık hem de yükümlülük tarafında TL ağırlığının kalıcı olarak artırılmasının amaçlandığını hatırlattı ve mevduatta liralaşma hedefini 2023 yılının ilk yarısı için %60 olarak açıkladı. Ayrıca APİ portföyü büyüklüğü TCMB haftalık bilanço aktif toplamının %7'si olarak belirlendi. TL cinsinden sabit getirili ve uzun vadeli menkul kıymetlerin banka aktifleri içindeki payının 2023 yılı içerisinde %5'e ulaşması, yakın-orta vadede ise bu oranın kademeli olarak %10'a yükselmesinin öngörüldüğü belirtildi. TL kredilerin yalnızca TL cinsi imkanlarla fonlanmasına ve YP mevduatın da azami ölçüde YP kredi fonlaması amacıyla kullanılmasına yönelik politikaların devreye alınabileceği ifade edildi. TCMB, devam eden swap anlaşmalarına ilave olarak diğer ülke merkez bankalarıyla swap anlaşması imzalanmasına yönelik görüşmelere devam edileceğini vurguladı.

**TCMB 2023 yılı Para Politikası ve Liralaşma Stratejisi çerçevesinde menkul kıymet ve zorunlu karşılık uygulamalarında aşağıdaki değişiklikler yaptı.** Bu kapsamda, bankaların yanı sıra diğer mali kuruluşları da menkul kıymet düzenlemesi kapsamına aldı ve ilk aşamada faktoring şirketlerine TL cinsinden faktoring alacaklarına uyguladıkları faiz oranına göre menkul kıymet tesisi yükümlülüğü getirdi. Bankaların kredi faiz oranına ve kredi büyüme oranına göre menkul kıymet tesisi uygulamalarının süresini 29 Aralık 2023 tarihine kadar uzattı. Bankaların menkul kıymet tesisine tabi varlık ve yükümlülüklerinin kapsamını genişletti. Yükümlülükler tarafında yurt içi yerleşik gerçek kişiler ve reel kesim ile yapılan yabancı para cinsinden repo işlemlerinden sağlanan fonları, yabancı para fon sağlayan müşteriler ile finansal türev işlemler yapılarak menkul kıymet tesisine tabi yabancı para yükümlülüklerin bilanço dışına çıkarılması amacıyla yapılan işlemleri ve varlıklar tarafında yer alan reel kesimce ihraç edilen ve nitelikleri TCMB tarafından belirlenen menkul değerleri menkul kıymet tesisine tabi tutmaya karar verdi. Yabancı para kredilerin yabancı para fonlama kalemlerindeki gerileme gözetilerek dengeli bir şekilde gelişimini destekleyici nitelikte menkul kıymet tesisi uygulamasına geçilirken, TL zorunlu karşılıkların altın cinsinden tesis edilmesi imkanını 23 Haziran 2023 tarihinden itibaren sonlandırma kararı aldı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ocak-Şubat-Mart dönemi borçlanma stratejisini açıkladı.** Buna göre, Ocak ayında toplam 46,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 55,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Şubat ayında toplam 32,5 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 40,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Mart ayında ise toplam 41,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 47,5 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Ocak ayında 8,5 milyar TL, Şubat ayında 15,0 milyar TL ve Mart ayında 46,6 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.

**Hazine 2022 üçüncü çeyrek itibarıyla AB tanımlı borç stoku verilerini yayınladı.** Buna göre, bir önceki çeyrek sonuna kıyasla genel yönetim AB tanımlı borç stoku 343,0 milyar TL artarak 4 trilyon 351,5 milyar TL'ye çıktı. Öte yandan, stokun gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranı %39,3'ten %34,8'e geriledi.

**İstanbul'un enflasyonu Aralık'ta yıllık %92,9.** İstanbul'da aralıkta önceki aya göre, perakende fiyatlar %2,94, toptan fiyatlar %3,71 arttı. Aralık 2021'e göre geçen ay yaşanan fiyat değişimlerini gösteren "bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı" İTO 1995 bazlı Ücretliler Geçişme İndeksi'nde %105,55'den %92,97'e, Toptan Eşya Fiyatları İndeksi'nde ise yıllık değişim %95,72'den %81,31'e düştü.

**Kasım'da öncü verilerle uyumlu olarak ihracat ve ithalatta yavaşlamanın devam ettiği görülüyor.** İhracat yıllık bazda %2,1 artışla 21,9 milyar dolar olurken, ithalat %14,0 artarak 30,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler, Kasım'da aylık bazda ihracatın %0,4 arttığını, ithalatın ise %0,4 azaldığını ortaya koydu. Geçen yıl Kasım'da %79,8 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022'nin aynı ayında %71,4'e geriledi. Dış ticaret açığı 5,4 milyar dolardan 8,7 milyar dolara genişledi. Bu dönemde hem enerji açığı hem de enerji dışı dengedeki yüksek tutarlı açık toplam dış ticaret açığındaki artışta rol aldı. Bu dönemde gelişmiş ekonomilere yapılan ihracat daralırken, gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracatta yavaşlama sürdü. Kasım'da yatırım ve tüketim malı ithalatında artış devam ederken, ara malı ithalatındaki yavaşlama toplam ithalatı sınırladı. Bu sonuçlarla 2022 Ocak-Kasım'da ihracat 2021'in aynı dönemine göre %13,9 artarken, ithalatta artış %36,6 oldu. Dış ticaret açığı ise geçen yılın aynı dönemindeki 39,4 milyar dolardan 2022'de 99,8 milyar dolara yükseldi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

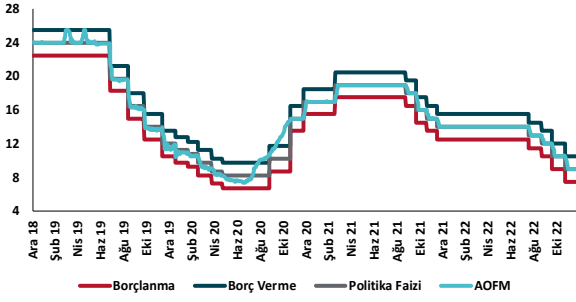
**Otomobilde Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) muafiyet limiti yeni yılın son gününde artırıldı.** Böylece, söz konusu limit %122 oranında artarak 450 bin 500 liradan 1 milyon 4 bin 200 liraya çıktı. Yeni limit sayesinde, artık c-segment sedan ve c-segment SUV'ların da muafiyetli satışının önü açılmış oldu. Düzenleme öncesi, ÖTV muafiyeti ile alınabilen model sayısı 10 ile sınırlı kalmıştı

**Doğalgazda Ocak'ta geçerli olacak mesken ve sanayi abonelerinin tarifesi sabit kalırken, elektrik üretim amaçlı tarifede indirim yapıldı.** AA'nın haberine göre; BOTAŞ'ın konut tüketicileri için gaz dağıtım şirketlerine ocakta uygulayacağı satış fiyatı sabit kalarak 1000 metreküp doğalgaz için 4 bin 80 lira oldu. Sanayi abonelerinin tarifesi, kademe 1 için 1000 metreküp doğalgaz fiyatı 7 bin 124 lira, kademe 2 için ise 15 bin 833 lira olarak belirlendi. Elektrik üretim amaçlı tarifede ise 1000 metreküp doğalgazın fiyatı %12,73 düşüşle 18 bin lira olarak açıklandı.

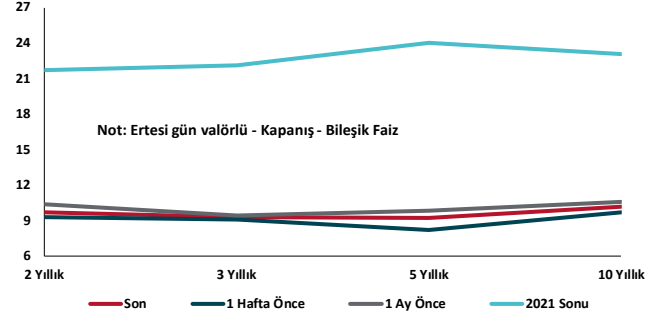
**Türkiye Ulusal Enerji Planı yayınlandı.** Çalışmaya göre 2035 yılı itibarıyla elektrik kurulu gücü güneş enerjisinde 52,9 GW'a, rüzgar enerjisinde 29,6 GW'a, nükleer enerjide ise 7,2 GW'a çıkacağı, toplamda ise 189,7 GW'a ulaşacağı öngörülüyor. Ulusal Enerji Planı kapsamında elektrik üretiminde kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının payı %34,2'ye, yenilenebilir enerji kaynaklarının payı ise %64,7 düzeyine yükselmesi öngörülüyor. Bununla birlikte esneklik gereksiniminin karşılanabilmesi için batarya kapasitesinin 7,5 GW'a, elektrolizör kapasitesinin 5,0 GW'a, talep tarafı katılımının ise 1,7 GW'a ulaşacağı belirtiliyor. 2020-2035 döneminde enerji yoğunluğunun %35,3 azalmasının öngörüldüğü Enerji Planı'nın çıktıkları, Strateji Bütçe Başkanlığı'nın ekonomik büyüme öngörülerini kapsamında uzun dönemde özellikle imalat sanayi alt sektörleri bazında Kalkınma Planları ile uyumlu şekilde sektörel dönüşümlerin yaşanacağı ve emisyon azaltımını sağlamak amacıyla sektörel bazda ihtiyaç duyulan düzeyde karbon fiyatları olacağı varsayımlarına dayanıyor.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrik depolamada yatırım talebinin 230 milyar doları aştığını bildirdi.** EPDK'dan yapılan açıklamada değerlendirmelerine yer verilen EPDK Başkanı Mustafa Yılmaz, tahsis edilecek toplam kapasite yaklaşık 30 bin megavat olmasına karşın 40 günlük sürede 164 bin 200 megavat kurulu gücünde 2 bin 753 başvuru yapıldığını bildirdi. Yılmaz, "Bu başvurulardan 72 bin 400 megavat kurulu gücündeki 1542 başvuruyu güneş enerjisine dayalı depolamalı elektrik üretimi başvuruları oluşturuyor. 91 bin 800 megavat kurulu gücündeki 1211 başvuru ise rüzgar enerjisine dayalı depolamalı elektrik üretimi tesisi kapsamındaki başvurular. Bu başvuruların toplam yatırım değeri 230 milyar doları aştı. Daha önce de söylediğimiz gibi mevcut kapasite dikkate alındığında bu miktarın 40-45 milyar dolarının sahaya yansımaları bekliyoruz." ifadelerini kullandı. Depolama tesisi kurmayı taahhüt eden yatırımcılar, depolama kapasitesi kadar rüzgar ve güneş enerjisi santrali kurmak için Türkiye Elektrik İletim AŞ (TEİAŞ) tarafından herhangi bir yarışma yapılmaksızın EPDK'ye ön lisans başvurusunda bulunabiliyor.

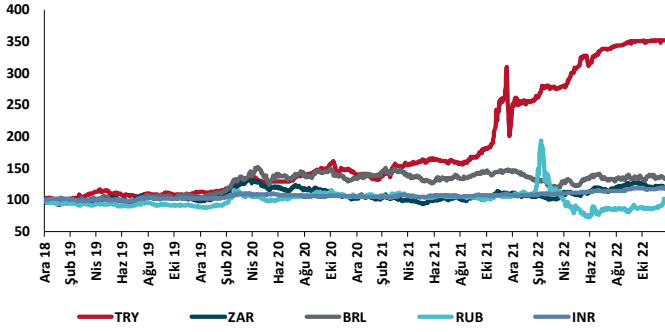
## TCMB Faiz Koridoru



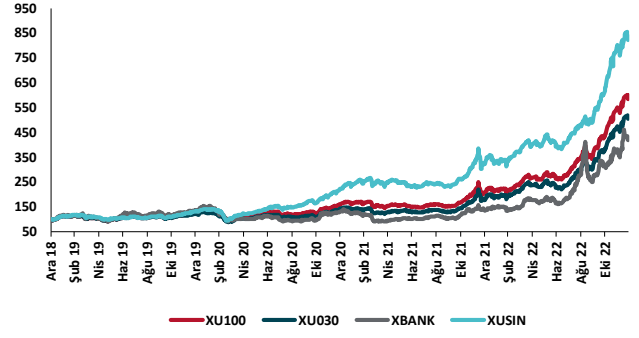
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



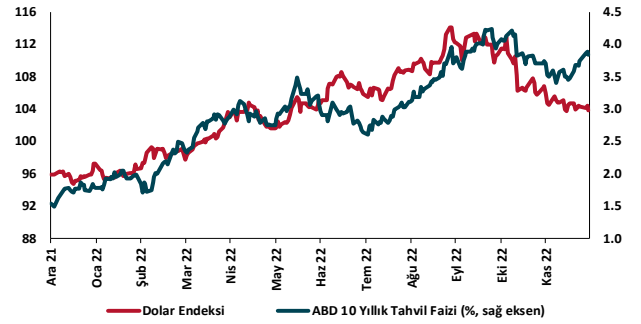
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



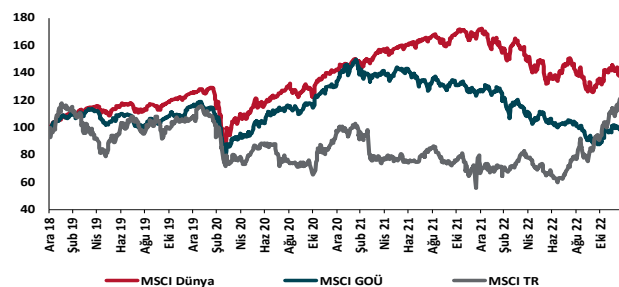
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



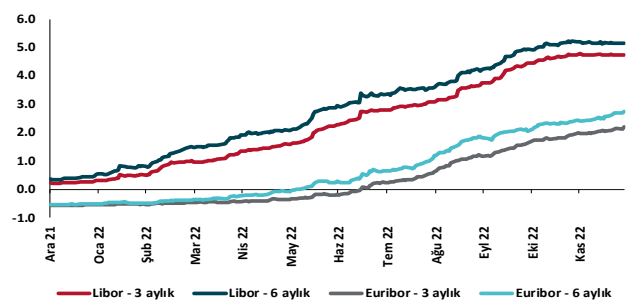
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.