

**Küresel finansal piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararlarının gündemin ön planında olduğu dün küresel risk iştahı karışık bir tablo çizdi.** ECB politika faizini beklentiler doğrultusunda 50 baz puan artırdı. Karar metninde şahin ifadeler yer alırken, ECB'nin gelecek adımlarını doğrudan ve açık biçimde piyasayla paylaşması dikkat çekti. BoE de politika faizini ECB gibi beklentiler dahilinde 50 baz puan artırdı ancak yapılan açıklamalar ile faiz artırımı sürecinin sonuna gelmiş olabileceği beklentisi yükseldi. Merkez bankası kararları haricinde ABD'den gelen veriler piyasalar tarafından dikkatle takip edildi. ABD'de önemli teknoloji şirketlerinin bilançoları açıklanırken, gelirlerin beklentilerin altında kalması piyasaları negatif etkiledi. ABD'de fabrika siparişleri Aralık ayında beklentilerin altında artarken, ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 28 Ocak ile biten haftada beklentilerin ötesinde azalış gösterdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,40 seviyesinde yatay kalırken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,29'dan %2,06'ya geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,3 arttı. Dolar endeksinin kuvvetli seyrettiği günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalama %0,1 değer kaybetti. Altının ons fiyatı %2,0 düşerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,8'lik bir düşüş yaşandı. Avrupa'da doğal gaz fiyatları bugün %5,4 düşüşle kapattı.

**Yurtiçi finansal varlıklar dün dalgalı bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati yaptığı konuşmada enflasyonun çok daha aşağılara ineceği mesajını verirken, İstanbul Finans Merkezi'yle ilgili açıklamalarda bulundu. Emeklilikte yaşa takılanlara (EYT) ilişkin düzenlemeleri içeren kanun teklifi, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda kabul edildi. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,8 ve %1,3 yükselirken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri hafif düştü. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	18.79	0.0%	BİST 100	4,752	0.8%
TR 2Y	10.52	-7 bp	TR 10Y	10.75	0 bp
DXY	101.8	0.5%	MSCI Dünya	2,848	1.3%
Altın (ons, \$)	1,912	-2.0%	ABD 10Y	3.40	0 bp
Brent (varil, \$)	82.2	-0.8%	Karbon (ton, €)	93.0	-2.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar Endeksi	0.5%
Dolar/Rus Rublesi	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Euro/Dolar	-0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.2%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	1.7%
MSCI Kuzey Amerika	1.5%
MSCI Avrupa	1.4%
MSCI Dünya	1.3%
MSCI GOÜ Avrupa	0.4%
MSCI Asya Pasifik	0.3%
MSCI GOÜ	0.3%
MSCI Latin Amerika	-0.6%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	%3,8	%1,2
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ocak	175	223
ABD	İşsizlik Oranı	Ocak	%3,6	%3,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni güne küresel finansal piyasalar karışık başladı.** Çin'de hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 4 aylık daralmanın ardından Ocak ayında Aralık ayındaki 48,0 puandan 52,9 puana yükselerek büyümeye işaret etti. Günün ilerleyen saatlerinde yoğun bir veri akışı varken, ABD'de Ocak ayı tarım dışı istihdam rakamları ve işsizlik oranları açıklanacak. Yurtiçinde ise günün en önemli verisi TÜİK tarafından açıklanacak olan enflasyon verileri olacak.

**ECB beklentiler dahilinde faizleri 50 baz puan artırırken, aynı büyüklükte artırımın bir sonraki toplantı da yapılabileceğini söyledi.** Dünkü toplantısında ECB depo faizini %2,00'dan %2,50'ye, refinansman faizini %2,50'den %3,00'a ve marjinal fonlama faizini de %2,75'ten %3,25'e çıkardı. Vadesi gelen menkul kıymetlere yeniden yatırım yaptığı tutarı Mart-Haziran döneminde aylık bazda 15 milyar euro azaltmaya devam edeceğini belirtti. Toplantı sonrasındaki açıklamasında enflasyonun %2 hedefine ulaşmak için para politikası duruşunu sıkılaştırmak için faizleri artırmaya devam edeceğini belirtirken, mevcut enflasyon dinamikleri altında ECB yönetiminin Mart ayındaki toplantıda da 50 baz puanlık artırımdan yana olduğunu ekledi. ECB Başkanı Christine Lagarde da faiz artırımlarının güçlü ve mevcut yaklaşımla devam edeceğini yinelerken, faizleri uzun süre yüksek seviyede tutacaklarının ve para politikası duruşunun sıkı tutulacağını altını çizdi. ABD'nin aksine Euro Bölgesi'nde dezenflasyonist sürecin henüz başlamadığını belirten ECB Başkanı Lagarde Çin'in Yeniden hızlı açılmasının küresel talep, emtia fiyatları ve enflasyon üzerinde oluşturabileceği yukarı yönlü riske dikkat çekti.

**BoE para politikası faizini 50 baz puan artırırken, faizde zirveye yaklaşıldığının mesajını verdi.** Beklentiler dahilinde BoE para politikası faizini %3,50'den %4,00'a çıkarırken, 7 üye 50 baz puanlık artırım yönünde ve 2 üye de faizlerin değişmemesi yönünde oy kullandı. BoE faiz artırımlarının duracağına dair somut bir mesaj vermezken, enflasyon dinamiklerinin faizlerin artmaya devam edebileceğine işaret ettiğini belirtti. Bununla birlikte, büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönde revize ederken, daha kısa süreli bir resesyon öngördüğüne işaret etti.

**ABD'den gelen makroekonomik veriler karışık bir tablo çizdi.** 28 Ocak ile biten haftada ilk işsizlik maaşı başvuruları 183 bin olarak gerçekleşti ve 200 bin olan beklentilerin altında kaldı. Bir önceki haftada ise 186 bin olarak kaydedilmişti. Bu rakamlar ABD'de işgücü piyasalarının halen kuvvetli olduğunu teyit etti. Aralık ayında fabrika siparişleri Kasım ayına göre %1,8 artsa da, %2,2 olan tahminlerin altında gerçekleşti. Kasım ayında siparişler aylık bazda %1,8 gerilemişti.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Ocak haftasında sınırlı da olsa pozitif döndü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Ocak'ta biten haftada 22,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi olarak bir haftalık aranın ardından tekrar hisse senedi piyasasına giriş yaptılar. Geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde ise portföylerini 0,5 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 12,8 milyon dolar satış yapsalar da, toplamda 9,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.

**27 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2 milyar 85 milyon dolar azaldı.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 763 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1 milyar 322 milyon dolar düştü. 27 Ocak 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,6 azalarak, 230,7 milyar dolar oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tofaş ve Yapı Kredi Bankası, 2022 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçları açıkladı.**

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç21
Tofaş	3,498	2,724	1,217
Yapı Kredi Bankası	17,429	16,357	3,558

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

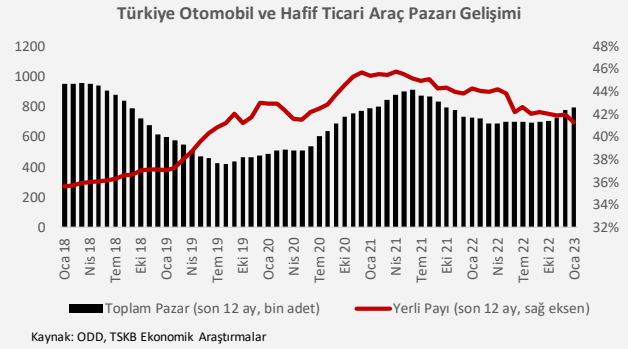
\* Medyan piyasa beklentisi

**BİM, pay geri alım programı başlattı.** Şirketten yapılan açıklamada geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısının 5 milyon adet, geri alım için ayrılacak fonun ise şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere en fazla 750 milyon TL olarak belirlendiği belirtildi.

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Göknur Gıda'nın halka arzını onayladı.** Şirket halka arz ile birlikte sermayesini 65 milyon TL artırarak 350 milyon TL'ye çıkaracak. Ayrıca mevcut ortaklara ait 14,25 milyon TL nominal değerli payların da satışı gerçekleşecek. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 11 TL sabit fiyattan satışa sunulacak.

**Türkiye otomotiv pazarı Ocak'ta yıllık bazda yükselişini 5'inci aya taşıdı.**

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçtiğimiz ay yıllık %33,5 büyüdü ve 50.894 adet oldu. Ocak ayı verisi son 10 yıl ortalamasının %54,5 üzerinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay yıllık olarak otomobil satışları %28,5, hafif ticari araç satışları %49,3 arttı. Bu dönemde yerli araçların pazar payı 11,3 yüzde puan azaldı ve %34,1'e geriledi.

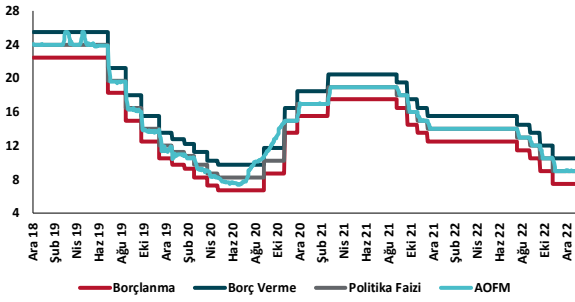


**Güney Gaz Koridoru'nda yeni adımların atılması planlanıyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'nin doğal gaz ticaret merkezi olması kapsamında Güney Gaz Koridoru'nda da çalışmalar yapmayı planladıklarını belirtti. Azerbaycan, Cezayir, Katar ve Nijerya ile kapasite artırımı konusunda müzakere yaptıklarını ifade eden Bakan Dönmez, sıvılaştırılmış doğal gaz taşımacılığı ile de yoğun doğal gaz ticareti gerçekleştireceklerini ilave etti.

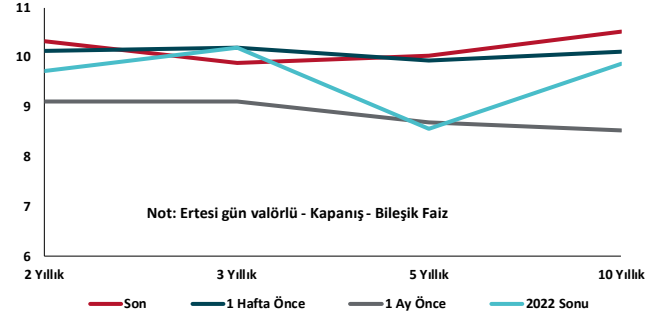
**Boğazlardan geçen petrol ürünü için de sigorta talep edilecek.** Basında çıkan habere göre, Denizcilik Genel Müdürlüğü, boğazlardan geçecek petrol ürünü taşıyan gemilerden 6 Şubat'tan itibaren sigorta teyit mektubu talep edecek. Aralık ayı başında boğazlardan geçen ham petrol tankerlerinden sigorta teyit mektubu istenmişti.

**"2023-2027 Dönemi Türkiye Tarımsal Kuraklıkla Mücadele Stratejisi ve Eylem Planı" açıklandı.** Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından açıklanan eylem planı ile tarım sektöründe iklim değişikliğine uyum kapasitesini artırmak ve güvenli gıdaya ulaşmak için sürdürülebilir arazi, toprak - su ve bitki yönetimini gerçekleştirmek için önceden gerekli planlamaların yapılması amaçlanıyor. Eylem planı kapsamında kurulan Tarımsal Kuraklık Yönetimi oluşturuldu. Eylem planı ile kuru şartlarda yapılan tarımsal üretim takip etmenin yanı sıra sulama suyu kaynakları ve su potansiyeli birlikte değerlendirilerek "Suya Göre Tarım" prensiplerine uygun tarımsal üretim planlanıyor.

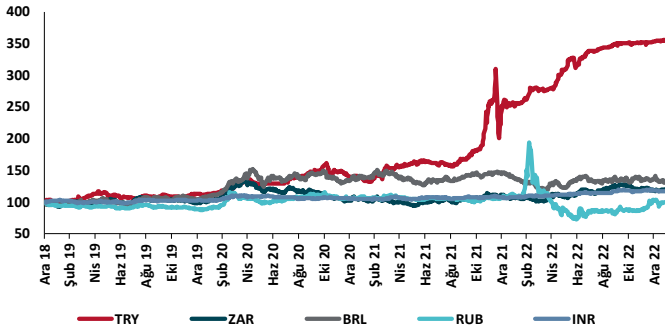
## TCMB Faiz Koridoru



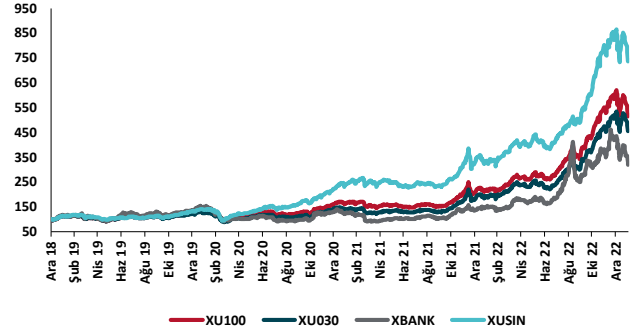
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



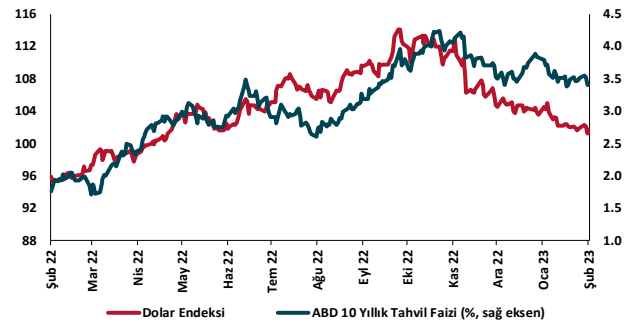
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



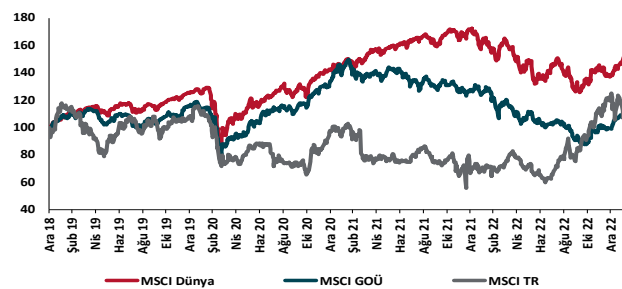
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



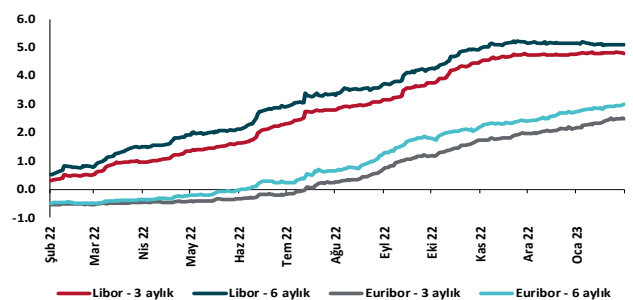
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.