

## Küresel finansal piyasalarda toparlanma arayışı hakim

**Makroekonomik veri akışının karışık bir tablo çizdiği dün küresel piyasalarda kırılğan bir seyir gözlemlendi.** ABD’de Kasım ayı inşaat harcamaları beklentilerden güçlü gelirken, Aralık ayı imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) öncü verilerle uyumlu olarak daralma bölgesinde kaldı. Almanya’da Aralık ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ön hesaplamaları düşüşün tahminlerden hızlı olduğunu gösterdi. Veri akışındaki ayrışan görüntü altında riskli varlıkların önemli bir bölümünde zayıf seyir gözlemlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dünü %0,7 yukarıda tamamlasa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi ABD teknoloji şirketlerindeki satış baskısı ile %0,2 geriledi. Dolar endeksinin %1 yükseldiği günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. Güvenli liman arayışı ABD 10 yıllık tahvilinin 4 baz puan gerileyerek %3,79’a inmesine, altının ons fiyatının %0,9 yükselmesine yol açtı.

**Yurtiçinde Türk finansal varlıklar zayıf performanslar kaydettiler.** Aralık ayında TÜFE beklentilerin altında artarken, yıllık enflasyon baz etkisiyle hızlı geriledi. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, baz etkisinden ziyade enflasyondaki yukarı yönlü ivmenin kırıldığını, özellikle üretici enflasyonundaki negatif sonucun bu işareti verdiğini söyledi ve marketlere fiyatları sabitleme çağrısı yaptı. Bugün açıklanması planlanan konut paketinde faizin %1’in altında olacağını söyleyen Bakan Nebati haftaya Salı Kredi Garanti Fonu (KGF) paketinin detaylarını duyuracaklarını belirtti. Ayrıca Bakan Nebati Türkiye Ekonomi Modeli’nin seçimden sonra da devam edeceğini vurguladı. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,2 geriledi. Tahvil faizleri önceki günkü sert yükselişin ardından toparlandı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kazandı.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar toparlanarak başladı.** Japonya’da Aralık ayı imalat sanayi PMI verileri aktivitedeki ivme kaybını teyit ederken, güvenli liman arayışının kısmen hız kesmesi ile riskli varlıkların bir kısmında toparlanma gözleniyor. Gün içinde küresel tarafta jeopolitik belirsizliklere dair haberlere ek olarak ABD’de Aralık ayı imalat sanayi ISM ve belli başlı ekonomilerde hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Aralık ayı fiyat gelişmeleri raporu ve reel efektif

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.71	0.0%	BİST 100	5,627	-0.6%
TR 2Y	9.33	4 bp	TR 10Y	8.67	7 bp
DXY	104.5	1.0%	MSCI Dünya	2,601	-0.2%
Altın (ons, \$)	1,839	0.9%	ABD 10Y	3.79	-4 bp
Brent (varil, \$)	82.1	-4.4%	Karbon (ton, €)	83.6	-3.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	2.2%
Dolar/Rus Rublesi	1.9%
Dolar Endeksi	1.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.7%
Euro/Dolar	-1.1%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	1.1%
MSCI GOÜ	0.7%
MSCI Asya Pasifik	0.5%
MSCI Avrupa	0.2%
MSCI Dünya	-0.2%
MSCI Kuzey Amerika	-0.4%
MSCI Latin Amerika	-2.5%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

döviz kuru endeksini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyrinde küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin etkili olması bekleniyor.

**ABD’de Kasım ayı inşaat harcamaları ve Aralık ayı imalat sanayi PMI ayrışan tablo çizdi.** Kasım’da inşaat harcamaları %0,4 düşüş tahminlerinin aksine %0,2 artış kaydetti. Kasım’da 47,7 olan imalat sanayi PMI ise öncü hesaplamalarla uyumlu şekilde 46,2’ye inerek daralmanın derinleştiğine işaret etti.

**Almanya’da Aralık’ta yıllık enflasyon hızlı geriledi.** Avrupa Birliği (AB) uyumlu TÜFE aylık bazda %0,5 olan tahminlerin ötesinde %1,2 geriledi. Yıllık enflasyon ise Kasım’daki %11,3’ten %9,6’ya düştü.

**Japonya Merkez Bankası (BoJ) parasal genişlemeyi devam ettirmek için tahvil alım operasyonu düzenledi.** Son 4 gündür önceden duyurulmamış tahvil alım operasyonlarına çıkan BoJ, bugün %0,03 getiri ile 2 yıl vadeli, %0,23 getiri ile 5 yıl vadeli sınırsız miktarda Japon devlet tahvili almayı teklif etti. Bu teklif, BoJ’un 10 yıllık sınırsız tahvil alımı yapacağı açıklamasının ardından geldi. BoJ, 28 ve 30 Aralık tarihlerinde düzenlediği benzer operasyonlar ile toplamda 2,3 trilyon yen tutarında tahvil almıştı.

**Türkiye’de Aralık ayında TÜFE beklentilerin altında artarken, yıllık enflasyon baz etkisiyle hızlı geriledi.** TÜFE Aralık’ta aylık bazda %2,4 olan beklentilerin altında %1,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım’daki %84,4’ten %64,3’e indi. Söz konusu dönemde gıda enflasyonu öncü verilerin işaret ettiği gibi daha yavaş artsa da genel enflasyona en yüksek katkı yapan grup oldu. Önceki ay olduğu gibi gıdanın ardından konut ve mobilya genel enflasyona en yüksek katkı yapan ana harcama grupları oldular. Döviz kurlarının görece sakin olduğu bu dönemde mobilya grubundaki fiyat artışları dirençli talebin ve beklentilerin etkisini yansıttı. Aylık bazda enerji grubunda fiyatlar %2,1 gerilerken, mal fiyatlarında aylık enflasyon %1,0 seviyesinde kaldı. Yıllık enflasyon ise geçen yılın yüksek bazının etkisiyle Kasım’daki %93,0’dan %67,3’e indi. Hizmetlerde aylık enflasyon %1,9 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %60,7’den %55,5’e çekildi. Söz konusu dönemde beklentilerdeki zayıflık ve birikmiş maliyetlerin etkisini yansıtır şekilde kira ile lokanta ve otellerde enflasyon dirençli kaldı. Kara ve havayolu taşımacılığındaki indirimler ise ulaştırma hizmetlerini ve genel olarak hizmet enflasyonunu sınırlayan unsurlar olarak öne çıktı. Aralık’ta B ve C endekslerinde aylık enflasyon oranlarının her ikisi de %1,9 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla B endeksinde yıllık enflasyon %76,2’den %57,7’ye, C endeksinde %68,9’dan %51,9’a indi.

**Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Aralık’ta enerji fiyatlarıyla Kasım 2019 sonrası ilk kez geriledi.** Aralık’ta Yi-ÜFE aylık enflasyonu -%0,2 olurken, yıllık enflasyon Kasım’daki %136,0’dan %97,7’ye indi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark da 51,6 yüzde puandan bir yılı aşkın sürenin en düşüğüne, 33,5 yüzde puana geriledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE’de aylık bazda %2,3 artış olurken, imalat sanayinde ÜFE yıllık enflasyonu %107,6’dan %78,7’ye düştü. Bu dönemde üretici enflasyonunda önceki ay olduğu gibi dayanıksız tüketim mali ve enerji grubu belirleyici oldular. Diğerlerinde de yıllık enflasyon gerilese de düşüşler daha sınırlı kaldı.

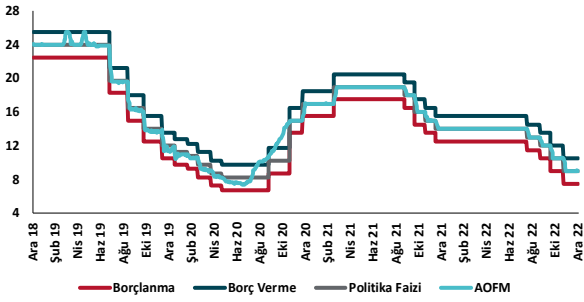
**Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı Ekim’de azaldı.** TCMB’nin açıkladığı rakamlara göre Ekim ayında, Eylül 2022 verilerine göre bu firmaların varlıkları 3,2 milyar dolar yükselirken, yükümlülükler 1,6 milyar dolar arttı. Net Döviz Pozisyonu Açığı ise 83,915 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Eylül 2022 dönemine göre 1,6 milyar dolar azaldı. Ekim 2022 döneminde kısa vadeli varlıklar 151,8 milyar dolar iken, kısa vadeli yükümlülükler 79,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu Fazlası ise 72,6 milyar dolar olurken Eylül 2022 dönemine göre 3,4 milyar dolar artış gösterdi. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı %31 düzeyinde oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

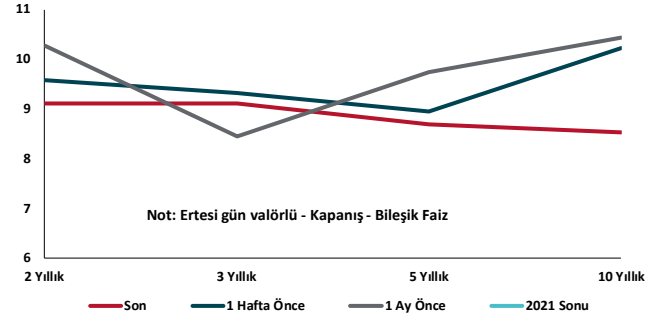
**Türk iklimlendirme sektörünün 2022 yılı ihracatı 6,68 milyar dolar oldu.** Söz konusu rakam bir önceki yıla göre %7,9 artışa işaret etti. 2022'de soğutma sistem ve elemanları alt sektöründe %22,2, klima sistem ve elemanlarında %27,3, tesisat sistem ve elemanlarında %31,1, havalandırma sistem ve elemanlarında %10 ve yalıtım malzemelerinde %51,4 ihracat artışı sağlandı. Isıtma sistem ve elemanları alt sektöründe ise %7,4'lük gerileme kaydedildi. Türkiye'nin 2022'de dünya iklimlendirme sektörü ihracatından %1,37'lik pay aldığını söyleyen İklimlendirme Sanayi İhracatçıları Birliği (İSİB) Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Şanal hedeflerinin bu oranı %1,5'e getirmek olduğunu belirtti.

**Türkiye ile Bulgaristan doğal gaz anlaşması imzaladı.** Türkiye ile Bulgaristan arasında yılda yaklaşık 1,5 milyar metreküpe kadar doğal gaz transferi sağlayacak anlaşmanın süresi 13 yıl. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, anlaşmanın başta Bulgaristan olmak üzere Avrupa'nın da doğal gaz arz güvenliğine katkı sağlayacağını ve aynı zamanda Türkiye'nin gaz merkezi olması için önemli adımlardan birisi olduğunu belirtti. Anlaşmaya konu olan miktar Bulgaristan'ın yıllık doğal gaz tüketiminin yarısı civarında.

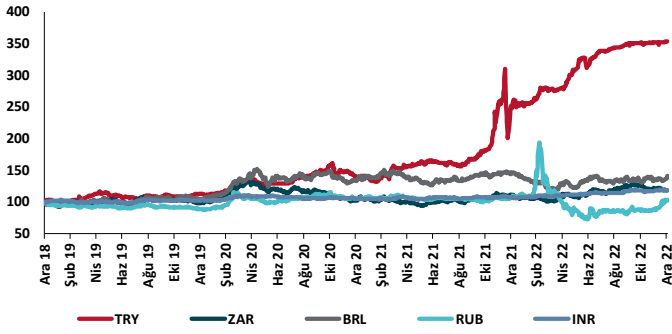
## TCMB Faiz Koridoru



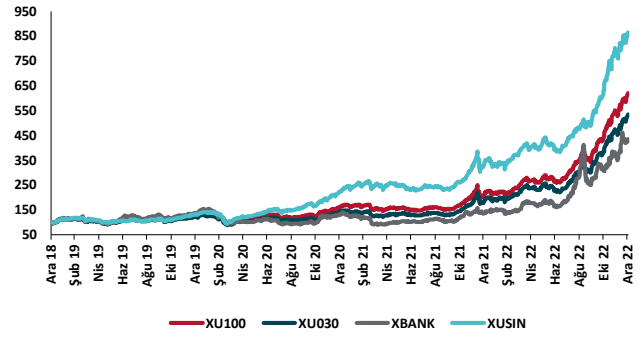
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



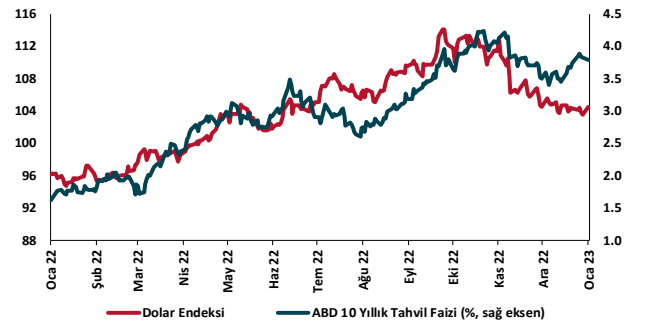
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



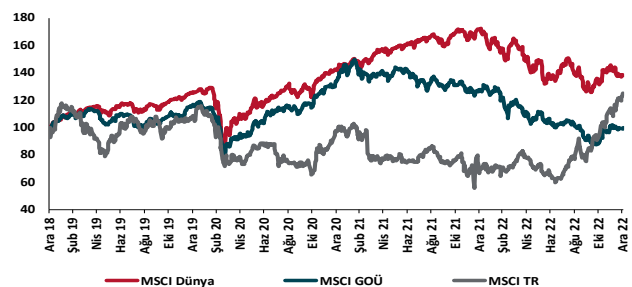
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



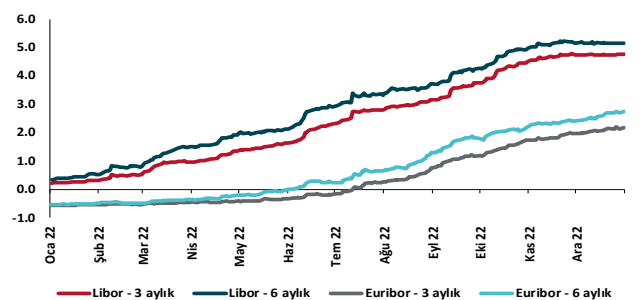
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.