

Küresel risk iştahi kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün zayıf bir tablo çizdi. ABD Merkez Bankası (Fed) son toplantı tutanaklarını yayımlarken, tutanaklarda faizlerin bir süre daha yüksek kalacağı vurgulandı ve erken bir faiz indirimine ilişkin bir işaret yer almadı. Ülkede ISM imalat endeksi beklentilerin hafif üzerinde gelse de, daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Ortadoğu'da jeopolitik gerilimler yaşanan yeni gelişmelerle artarken, petrol fiyatlarında artışa neden oldu. Güvenli liman arayışının etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %3,91'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan gerilemeyle %2,02 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,9 düşüş görüldü. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı artan jeopolitik riskler nedeniyle %3,1 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %6,0 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,9 düşüşle kapattı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi dün kırılğan bir görüntü verdi. TÜİK Aralık ayı enflasyon rakamlarını açıkladı. Aralık'ta aylık tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar altında artarken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. Yılın ikinci yarısındaki yurtiçi üretici fiyat endeksinin (Yi-ÜFE) seyrine bağlı olarak alkollü içki ve akaryakıtta Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) %25,6 arttı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %2,8 ve %2,6 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın bir seyir izledi.

Günlük Deėişimler

Dolar/TL	29,69 ▲ 0,1%	BİST 100	7.412 ▼ -2,8%
TR 2Y	40,81 ▲ 10 bp	TR 10Y	26,28 ▲ 53 bp
DX	102,5 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	3.116 ▼ -0,9%
Altın (ons, \$)	2.041 ▼ -0,9%	ABD 10Y	3,91 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	78,3 ▲ 3,1%	Karbon (ton, €)	77,4 ▲ 1,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
Euro/Dolar	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,8%
MSCI Latin Amerika	-0,8%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%
MSCI Dünya	-0,9%
MSCI Avrupa	-1,2%
MSCI GOÜ	-1,3%
MSCI Asya Pasifik	-1,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,9%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,2	-%0,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı Fed tutanakları sonrası ve jeopolitik gerilimlerin etkisiyle kırılğan bir seyir izliyor. Çin'de Caixin hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Aralık'ta 51,5'ten 52,9'a yükseldi. Bugün küresel tarafta Almanya Aralık ayı öncü enflasyon verileri ile gelişmiş ülkelerin Aralık ayı nihai hizmet ve bileşik PMI rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Aralık ayı reel efektif döviz kuru verilerini yayımlayacak.

ABD'de Aralık ayı imalat sanayi ISM aktivite endeksi beklentilerin üzerinde gelse de daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Kasım'da 46,7 olan endeks Aralık'ta 47,1 olan tahminleri aşarak 47,4'e çıktı. İstihdam alt endeksindeki yükseliş beklentilerden güçlü olurken, fiyatlara ve yeni siparişlere yönelik alt endekste zayıf sonuçlar ortaya çıktı. Bununla birlikte alt endeksler ve manşet rakam 50 kritik seviyesinin altında kalarak daralmanın sürdüğünü işaret etti. Ülkede Kasım ayı JOLTS açık iş rakamı ise 8 milyon 790 bin ile beklentilerin altında geldi.

Almanya'da Aralık ayında istihdam beklentilerden bir miktar daha dirençli kaldı. Ülkede işsiz sayısında artış 20 bin kişilik tahminlerin altında 5 bin kişi arttı. İşsizlik oranı ise Kasım'daki %5,8'den beklentiler dahilinde %5,9'a hafif yükseldi.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık'ta piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar altında gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Aralık'ta aylık bazda %2,9 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %62,0'dan %64,8'e çıktı. Momentum göstergelerinde gerileme sürerken, detaylar karışık bir tablo ortaya koydu. Aylık bazda enflasyona en yüksek katkı yine gıda ve konuttan geldi. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %4,8 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 1,3 yüzde puan oldu. Konut ana grubunda aylık enflasyon %5,0 olurken, genel enflasyona gelen katkı %0,7 seviyesinde gerçekleşti. Doğal gaz kullanımının artmasıyla konut altındaki gaz kaleminde yüksek artış yaşanırken, kira dışındaki diğer alt kalemlerde fiyat artışları bir miktar hız kazandı. Alt kalemlerde ayrışmalar olsa da mal ve hizmet fiyatlarının her ikisi de aylık bazda yavaşladı. Aralık'ta mal fiyatları aylık bazda %3,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %52,1'den %55,5'e çıktı. Hizmet grubu aylık enflasyonu ise Aralık'ta %2,4 ile bu yılın en düşük seviyesinde geldi. Böylece yıllık enflasyon bir önceki aydaki %89,7'den yılın sonunda %90,7'ye yükseldi. Aralık'ta yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %1,1 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %42,2'den %44,2'ye yükseldi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas yaklaşık 20 yüzde puandan 21 yüzde puana yükseldi.

TCMB Ekim ayı itibarıyla finans dışı kesimin döviz varlık ve yükümlülüklerini açıkladı. Buna göre, bir önceki aya göre reel sektörün döviz cinsi varlıkları 2,7 milyar dolar artarken, döviz cinsi yükümlülüklerinde artış 0,4 milyar dolar oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 79,8 milyar dolardan 77,5 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 60,7 milyar dolardan 61,2 milyar dolara çıktı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, 18 ilde 45 sahada kullanılmak üzere merkezi izleme sistemine entegre enerji izleme sistemi kurmayı planlıyor. Kamu Binalarında Enerji Verimliliği (KABEV) Projesi kapsamında kurulacak olan enerji izleme sistemi 8-14 Ocak Enerji Verimliliği Haftası öncesinde açıklanan projelerden biri oldu.

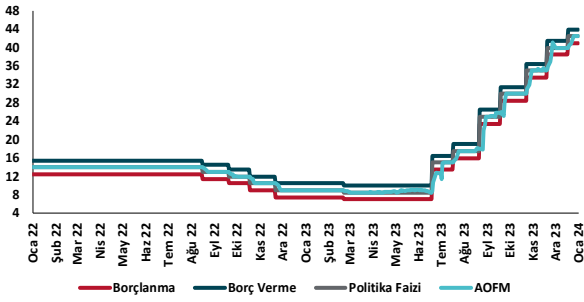
Denizcilik kaynaklı emisyonlar Ocak 2024'ten itibaren Avrupa Birliği (AB)

Emisyon Ticaret Sistemi'ne (ETS) dahil olacak. Avrupa Komisyonu'ndan yapılan açıklamaya göre 5.000 gross ton ve üzeri gemilerin emisyonları, hangi ülkenin bayrağını taşıdığına bakılmaksızın ETS'ye tabi olacak. Varış ya da kalkıştan biri AB ülkeleri dışında olan gemilerin emisyonlarının %50'si, iki AB ülkesi arası seyahat eden gemilerin emisyonlarının ise tamamı ETS kapsamına girecek. Denizcilik şirketleri aşamalı bir geçiş ile birlikte 2025 yılında önceki yıl emisyonlarının %40'ı, 2026'da %70'i, 2027 ve sonrasında %100'ü kadar karbon izni satın almak durumunda olacak. Deniz taşımacılığı kaynaklı emisyonlar, 2021 yılındaki 124 milyon ton ile AB'nin toplam emisyonunun %3 ila %4'ünü kapsıyor.

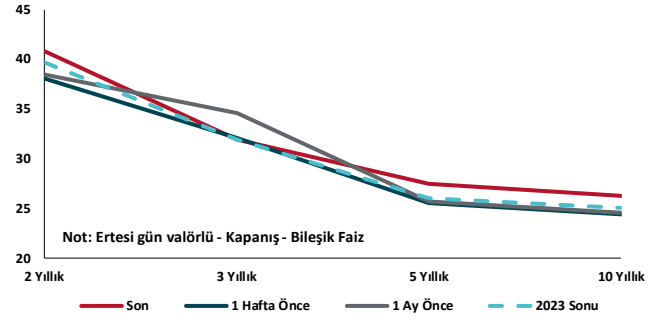
Almanya'nın karbondioksit emisyonları son 70 yılın en düşük seviyesinde geriledi. Agora Energiewende tarafından yapılan bir çalışmaya göre, Almanya'nın karbondioksit emisyonları 2023 yılında 673 milyon tona düşerek 1950'lerden bu yana en düşük seviyeye geriledi; 1990 yılı seviyesinin %46 altında kaldı. Çalışma, 2022 yılındaki enerji krizi sebebiyle artan fiyatların enerji yoğun sektörlerdeki üretimlerin ve dolayısıyla emisyonların azalmasına neden olduğunu belirtirken, iklim politikalarının değişmemesi durumunda bu gerilemenin sürdürülebilir olmadığına dikkat çekiyor. Almanya, 2045 yılına kadar iklim nötr olmak için sera gazı emisyonlarını 2030 yılına kadar 1990'a kıyasla %65 oranında azaltmayı hedefliyor.

Kalkınma Gündemi

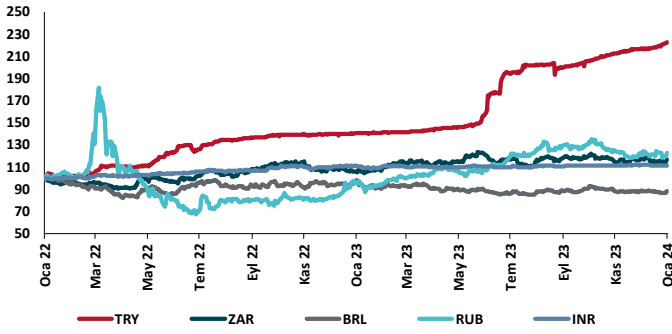
TCMB Faiz Koridoru



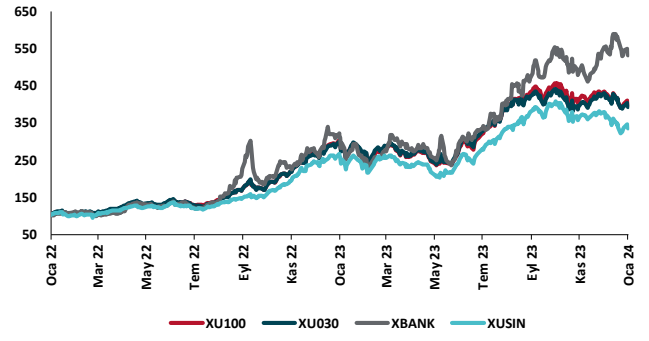
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



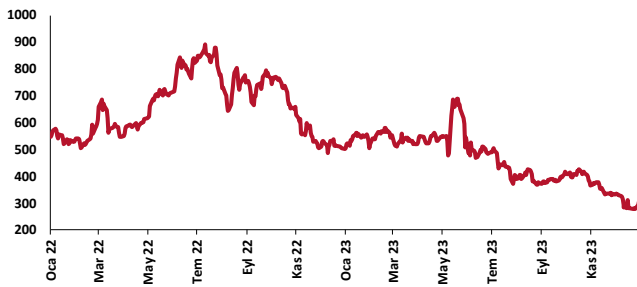
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



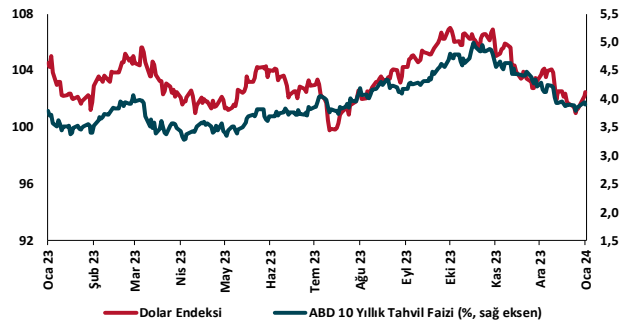
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



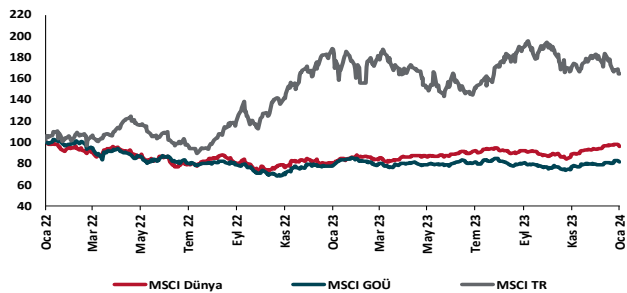
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



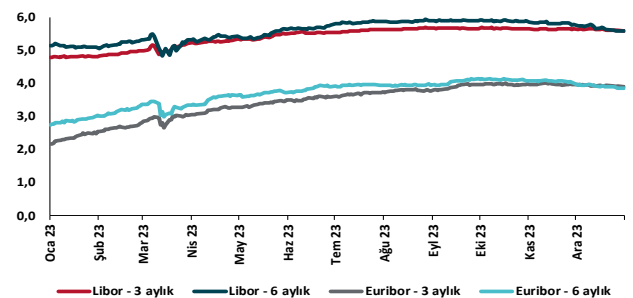
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.