

**Kahramanmaraş ve Gaziantep merkezli depremlerde hayatını kaybeden vatandaşlarımıza Allah'tan rahmet, yakınlarına ve milletimize başsağlığı, yaralananlara acil şifalar dileriz.**

**Küresel finansal piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor.**

**Küresel riskli varlıklar genel olarak Cuma günü zayıf performans sergilediler.** Piyasalar geçen hafta gelen faiz kararları ve sonrasında yapılan açıklamaları fiyatlamaya çalışırken, ABD'de açıklanan beklentilerin üzerinde makroekonomik veriler ve son çeyrek şirket bilançoları tahvil faizlerinde yükselişe ve riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. ABD'de Ocak ayı tarım dışı istihdam tahminlerin üzerinde artarken, işsizlik oranı beklentileri aşarak son yılların en düşük işsizlik oranı olarak kaydedildi. Bu sonuçlar ABD Merkez Bankası'nın (Fed) da çok yakından takip ettiği işgücü piyasalarına dair güçlü sinyaller verirken, önümüzdeki toplantıda faiz kararı öncesi Fed'e daha geniş bir manevra alanı sağladı. Aynı zamanda ISM hizmet sektörü aktivite endeksi de 6 puan artışla 55,2 seviyesine yükseldi ve tekrardan genişleme bölgesine geçti. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, politika faizinin sabit tutulmaya geçilmeden önce en azından %5,1 seviyesine yükselmesi gerektiğini söylerken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve İtalya MB Başkanı Ignazio Visco, para politikasında sıkılaştırma konusunda ihtiyatlı olmaya devam etmeleri gerektiğini belirtti. Bununla birlikte, riskli varlıkların önemli bir bölümünün Cuma günü zayıf bir seyir izlediği gözlemlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan artışla %3,53'e çıkarken, Almanya 10 yıllık faizi de 13 baz puan arttı ve %2,19'a yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 düşerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,0 gerileme yaşandı. Dolar endeksi günü %1,1 artışla kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,3 değer kaybetti. Altının ons fiyatı %2,4 ile Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,9 gerilerken, doğal gaz fiyatlarında %3,5'lik artış kaydedildi.

### Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.82 ▲ 0.1%	BİST 100	4,998 ▲ 5.2%
TR 2Y	10.49 ▼ -3 bp	TR 10Y	10.84 ▲ 9 bp
DXY	102.9 ▲ 1.1%	MSCI Dünya	2,821 ▼ -1.0%
Altın (ons, \$)	1,866 ▼ -2.4%	ABD 10Y	3.53 ▲ 13 bp
Brent (varil, \$)	79.9 ▼ -2.7%	Karbon (ton, €)	89.2 ▼ -0.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

### Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	2.3%
Dolar/Brezilya Reali	2.0%
Dolar/Japon Yeni	2.0%
Dolar/Meksika Pesosu	1.7%
Dolar Endeksi	1.1%
Dolar/Rus Rublesi	0.9%
Euro/Dolar	-1.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-1.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.4%

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

MSCI Türkiye	5.8%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.3%
MSCI Avrupa	-0.4%
MSCI Asya Pasifik	-0.6%
MSCI GOÜ	-0.7%
MSCI Dünya	-1.0%
MSCI Kuzey Amerika	-1.1%
MSCI Latin Amerika	-2.6%

### Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Aralık	%2,0	-%5,3
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	-%2,0	%0,8

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yurtiçi finansal varlıklar haftayı pozitif bir şekilde tamamladı.** Cuma günü TÜİK enflasyon rakamlarını açıklarken, tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ocak ayında aylık bazda %6,6 artarak beklentilerin üzerinde geldi. Cuma gününü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %5,2 ve %5,1 yükseldi. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri düşerken, ülke risk primi yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar jeopolitik belirsizlikler ve Cuma gününden kalan dinamiklerle düşüşle başladı.** ABD Dışişleri Bakanı Antony Blinken, "balon krizi" nedeniyle gelecek hafta yapacağı Pekin ziyaretini ertelerken, Avrupa Birliği (AB) ülkelerinin, Rusya'dan deniz yoluyla taşınan petrol ürünlerine yönelik ithalat yasağı ve bu ürünlere tavan fiyat uygulaması 5 Şubat Pazar günü itibarıyla başladı. Cuma günkü güçlü ABD verileriyle Fed'in faiz artırımlarına devam edeceği endişesi kuvvetlenirken, jeopolitik risklerle birlikte bu sabah riskli varlıklarda zayıf seyri sürüyor. Bu sabah haber ve veri akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklerle birlikte Avrupa tarafından gelecek aktivite verileri izlenecek. Almanya Aralık ayı fabrika siparişleri ve Euro Bölgesi Aralık ayı perakende satış rakamları takip edilecek. TCMB Ocak ayı fiyat gelişmeleri raporu ve Hazine'nin 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı izlenecek.

**ABD'de Ocak ayı tarım dışı istihdam ve ISM hizmet sektörü aktivite endeksleri beklentilerin üzerinde geldi.** Aylık bazda tarım dışı istihdam 517 bin artışla 188 bin kişi olan piyasa ortalama beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı %3,5'te yatay kalacağı beklentilerinin aksine %3,4'e geriledi. Ocak'ta ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 ile beklentiler dahilinde artarken, saatlik kazançların yıllık artış hızı %4,8'den %4,4'e indi. ISM hizmet sektörü aktivite endeksi ise Aralık ayındaki 49,2'den Ocak'ta 50,5 olan beklentileri aşarak 55,2'ye yükseldi.

**Belli başlı ekonomilerde Ocak hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) yukarı revize edildi.** ABD'de daha önce 46,6 olarak açıklanan Markit hizmet sektörü PMI 46,8'e revize edilirken, Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI 50,7'den 50,8'e yükseltildi. Bölge içinde Almanya ve Fransa'ya ait sonuçları yukarı güncellenirken, İtalya'daki sonuçlar da beklentilerden güçlü geldi. Bu sonuçlarla küresel hizmet sektörü PMI 48,1'den 50,1'e yükselerek 3 ay sonra yeniden büyüme bölgesine döndü.

**Euro Bölgesi'nde Aralık ayında üretici enflasyonu sürpriz şekilde beklentilerin üzerinde gelerek aylık bazda artış kaydetti.** Aylık bazda üretici fiyat endeksi (ÜFE) %0,4 düşüş beklentilerine karşın %1,1 arttı. Yıllık enflasyon ise baz etkisiyle %27,0'dan %24,6'ya geriledi.

**Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilerin üzerinde gelirken, yıllık enflasyon baz etkisiyle geriledi.** TÜFE Ocak'ta aylık bazda %6,6 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %64,3'ten %57,7'ye indi. Söz konusu dönemde enflasyondaki beklentilerin üzerinde gerçekleşmede gıda ve hizmetler etkili olurken, momentum göstergelerindeki iyileşme duraksadı. Ocak ayında gıda enflasyonu öncü verilerin işaret ettiği gibi yukarı yönde sürpriz yaparak genel enflasyona en yüksek katkıyı yapan grup oldu. Ocak'ta mal fiyatlarını giyim ve ayakkabı ile enerji sınırlasa da hizmet enflasyonunda hızlanma genele yayılmış olarak yaşandı. Çekirdek göstergelerdeki iyileşme Ocak'ta durdu. Aralık'ta enerji fiyatları sayesinde uzun zaman sonra ilk kez gerileyen yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Ocak'ta yeniden arttı. Ocak'ta Yi-ÜFE aylık enflasyonu %4,2 olurken, yıllık enflasyon Aralık'taki %97,7'den geçen yılın yüksek bazının etkisiyle %86,5'e indi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Şişecam, 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Şirketin 4. çeyrek net kârı yıllık %13,0 artış göstererek 5,59 milyar TL oldu. Medyan piyasa beklentisi 4,69 milyar TL'ydi. Şirket 2022 yılının tamamında 19,34 milyar TL net kâr elde ederken, bu rakam 2021'e göre %114,0 artış ifade ediyor.

**Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) Ocak ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, otomotiv endüstrisinin geçen ay gerçekleştirdiği ihracat 2022 yılının aynı dönemine göre %21,9 arttı ve 2,7 milyar dolar oldu. Otomotiv sektörünün en büyük ürün

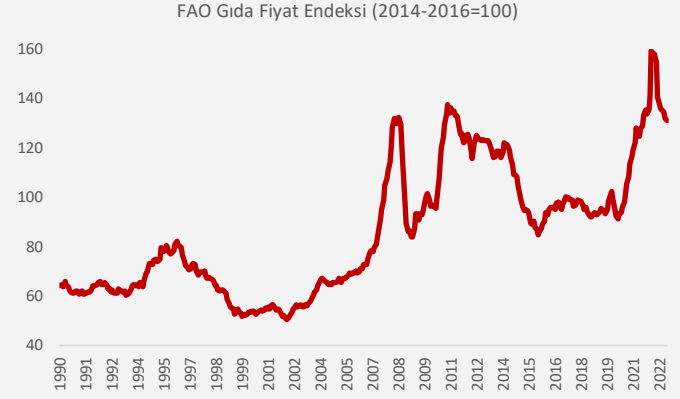
## Şirket ve Sektör Haberleri

grubu olan tedarik endüstrisinin Ocak ayı ihracatı %20,5 artarak 1,14 milyar dolar oldu. Binek otomobil ihracatı %37 artışla 893 milyon dolar olurken, eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı %14 azalarak 399 milyon dolar oldu.

**Küresel gıda fiyatları endeksi Mart 2022'de gördüğü tarihi zirvenin ardından üst üste 10'uncu ayda da gerilemeyi sürdürdü.** Birleşmiş Milletler Tarım ve Gıda Örgütü (FAO) tarafından açıklanan gıda fiyat endeksi, Ocak ayında, önceki aya göre %0,8 oranında gerilerken, tarihi zirve değerinin görüldüğü Mart 2022'ye göre gerileme %17,9'a ulaştı. Buna karşın endeks, 2016-2020 dönemi ortalamasının %36,9 üzerinde kalmaya devam ediyor.

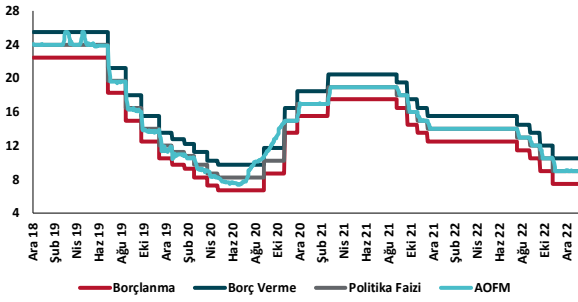
**Rusya'dan deniz yoluyla taşınan dizel ve sıvı yakıt gibi çeşitli rafineri ürünlerine yönelik ithalat yasağı ve bu ürünlere tavan fiyat uygulaması yürürlüğe girdi.** Avrupa Birliği ülkelerinin

Haziran ayında kabul ettiği Rusya'dan deniz yoluyla taşınan rafineri petrol ürünleri ithalat yasağını içeren yaptırımını, 8 aylık geçiş sürecinin sona ermesiyle bugün uygulamaya girdi. Bununla birlikte, dizel ve gaz yağına varil başına 100 dolar, daha ucuz sıvı yakıt ve açık renkli petrol ürünlerine de varil başına 45 dolar tavan fiyat getirildi.

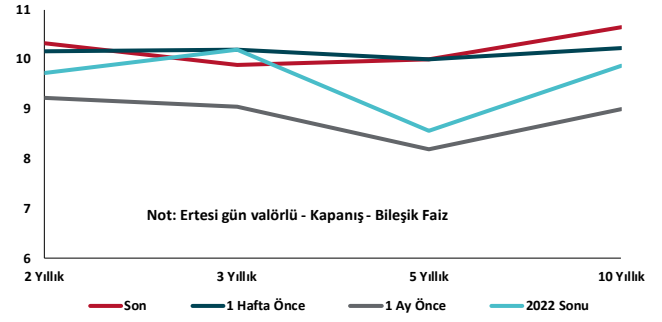


Kaynak: FAO, TSKB Ekonomik Araştırmalar

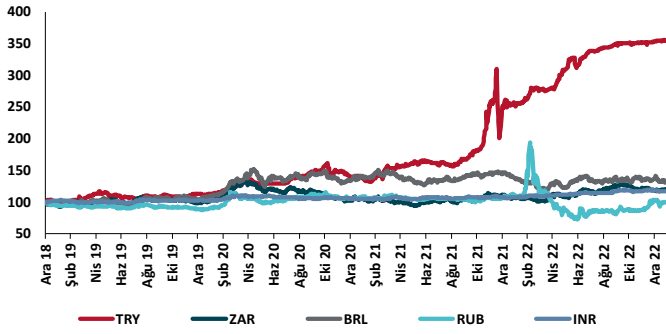
## TCMB Faiz Koridoru



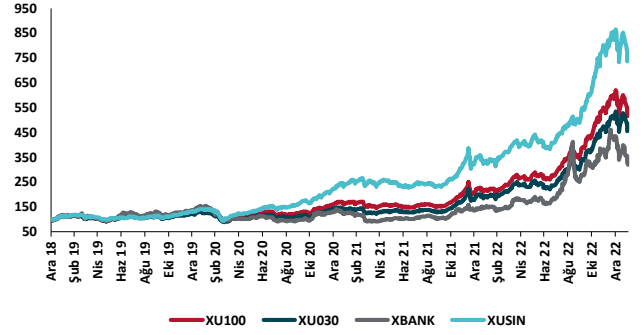
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



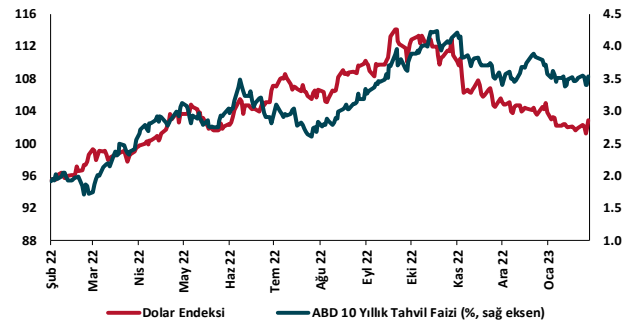
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



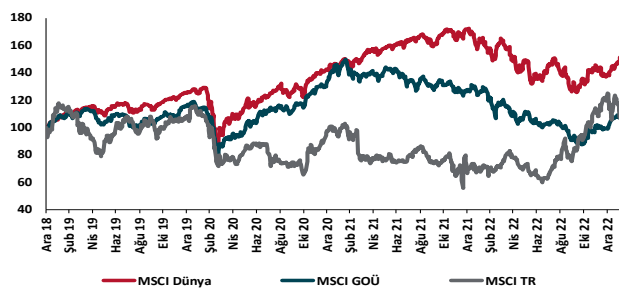
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



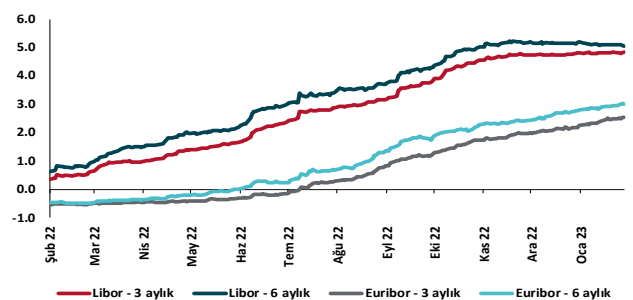
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.