

**Küresel finansal piyasalarda risk iştahu ılımlı bir seyir izliyor**

**Makroekonomik veri gündeminin sakin olduğu dün küresel finansal piyasalarda pozitif bir seyir hakimdi.** Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Finlandiya Merkez Bankası Başkanı Olli Rehn dün yaptığı bir konuşmada para politikası faizlerinin daha fazla yükselmesi gerektiğini söylese de ABD'nin Aralık ayı enflasyonunun zayıflayan bir tablo çizeceği beklentisinin güçlenmesi tahvil faizlerinde gerilemeye yol açtı. Bu ortamda küresel ölçekte riskli varlıkların önemli bir bölümünde pozitif performanslar kaydedildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan gerileyerek %3,56'ya indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,1 yükseldi. Dolar endeksinin yataya yakın kapandığı günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı % 3,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %6,3 gerileyerek geçen hafta gördüğü Kasım 2021 sonrasının en düşük seviyelerine bir kez daha çekilmiş oldu.

**Yurtiçinde Türk finansal varlıklarda zayıf seyir sürdü.** Kasım ayı ödemeler dengesi istatistikleri cari açığı artışı yavaşlayarak da olsa sürdüğüne işaret ederken, finansman tarafında Hazine'nin eurobond ihracının ve diğer yatırım kalemlerinin etkili olduğunu ortaya koydu. Bununla birlikte, dün Hazine 2023 yılı dış finansman programı kapsamında 2033 vadeli dolar cinsi eurobond ihracı için bazı uluslararası yatırım bankalarına yetki verdi. Basında yer alan haberler satışın 2,75 milyar dolar tutarında olduğu ve eurobondun faizinin %9,75 seviyesinde olduğu bilgisine yer veriyor. Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati yeni Kredi Garanti Fonu (KGF) paketinin detaylarını açıkladı. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %5,2 ve %4,8 geriledi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybederken, dolar cinsi eurobond faizi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar sakin bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Çin'de açıklanan veriler tüketici enflasyonunun Aralık'ta beklentiler dahilinde yükseldiğini, üretici enflasyonunun ise tahminlerin altında kaldığına işaret ettiler. Gün içinde küresel tarafta jeopolitik belirsizliklere dair

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	18.78	0.0%	BİST 100	4,729	-5.2%
TR 2Y	9.87	27 bp	TR 10Y	9.51	62 bp
DX	103.2	0.0%	MSCI Dünya	2,701	1.1%
Altın (ons, \$)	1,876	0.0%	ABD 10Y	3.56	-6 bp
Brent (varil, \$)	82.7	3.2%	Karbon (ton, €)	79.0	-1.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.5%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar Endeksi	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.7%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.7%
Dolar/Brezilya Reali	-0.8%
Dolar/Rus Rublesi	-2.0%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-4.5%
MSCI Latin Amerika	1.9%
MSCI Kuzey Amerika	1.3%
MSCI Dünya	1.1%
MSCI Avrupa	0.6%
MSCI Asya Pasifik	0.3%
MSCI GÖÜ	0.3%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0.4%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,1	%0,1

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

haberlerle birlikte ABD Aralık ayı tüketici enflasyonu takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Kasım ayı dış ticaret endeksleri ile perakende satış ve ciro verilerini yayınlayacak.

**Çin'de Aralık ayı enflasyon rakamları açıklandı.** Çin'de Aralık ayında tüketici fiyatları yıllık bazda %1,8 arttı. Kasım ayında fiyatlar yıllık %1,6 yükselmmişti. 2022 yılının tamamında tüketici enflasyonu %2'nin altında gerçekleşti ve %3 resmi hedefinin altında kaldı. Üretici fiyatları ise Aralık ayında yıllık bazda düşüş gösterdi. Fiyatlar Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %0,7 düştü. Kasım ayında fiyatlar %1,3 gerilemişti.

**Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati yeni Kredi Garanti Fonu (KGF) paketinin detaylarını açıkladı.** Toplamda 14 destek kaleminden oluşan ve 200 milyar TL'lik kefaletle 250 milyar TL'lik kredi hacmine ulaşılacak pakette işverene emeklilik sisteminde yapılacak değişikliklerle oluşacak kıdem tazminatı yükünün hafifletilmesi için 25 milyar TL tutarında kefalet desteği sağlanacağını belirtti. Paket kapsamında destek ödemelerinin fatura karşılığı yapılacağı belirtilirken, amaç dışı kullanımın önlenmesi için kara liste hazırlanacağını vurguladı. Bakan Nebati'nin duyurduğu pakette Kadın Girişimci Destek Paketi ile 4 milyar TL kefalet limiti oluşturulurken, Bölgesel Odaklı KOBİ Destek Paketi ile imalat sanayi öncelikli olmak üzere işletmelerin yatırım, istihdam ve ihracat odaklı projelerine 10 milyar TL kefalet limiti tahsis edildi. 7 milyar TL kefalet limitini Yeşil Dönüşüm ve Enerji Verimliliği Destek Paketi ile iklim değişikliğinin yol açacağı sorunların getirdiği risklerin bertaraf edilmesine ve yeşil dönüşümü amaçlayan projeler için KOBİ ölçekli firmalara destek sunulacağını belirten Bakan Nebati 1 milyar TL'lik kefalet limitinin Dijital Dönüşüm Destek Paketi ile KOBİ'lerin dijital dönüşüm süreçlerini tamamlamasını desteklemeyi hedeflediklerine söyledi. 10 milyar TL kefalet limiti ile Eğitim Destek Paketi kapsamında personel giderlerini ödemekte güçlük çeken özel okullara finansman desteği sağlanacağını belirtti. Bununla birlikte, 20 milyar TL kefalet limiti ile Yeni Evim Programı İnşaat Destek Paketi ile orta gelir grubuna hitap eden konut arzının artırılabilmesi için konut üreticilerine, 10 milyar TL kefalet limitini haiz Konut İnşaatı Destek Paketi ile inşaat sektöründe arz/talep uyumsuzluğunu ortadan kaldırılması amacıyla tamamlanmamış projesi olan küçük ve orta ölçekli inşaat firmalarına tahsis edildi.

**Kasım'da cari açık yavaşlayarak da olsa artmaya devam etti.** 2021 Kasım'da 2,1 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 3,7 milyar dolara çıktı. Altın hariç cari açık 2,7 milyar dolardan 1,2 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari fazla 3,6 milyar dolardan 2,8 milyar dolara indi. Böylece 2021 Kasım'da 3,0 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Kasım'da 5,3 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ekim ayındaki 43,4 milyar dolardan 45,0 milyar dolara genişledi. Dış ticaret açığında hızlı genişleme sürerken, toparlanan hizmet gelirleri cari açıktaki artışı sınırladı. Kasım'da ithalatın ihracattan daha belirgin yavaşlamasıyla dış ticaret açığı enerji etkisiyle hız kesti. Kasım ayı ödemeler dengesi sonuçları hizmetlerdeki toparlanmaya karşın dış ticaret açığı ile cari açıktaki gözlenen artışın yavaş da olsa sürdüğünü teyit etti. Enerji ithalatı yavaşlarken, yüksek altın ithalatı hem dış ticaret açığının hem de cari açığın genişlemesinde rol oynadı. Özel sektör nette borç öderken, cari açığın finansmanında Hazine'nin eurobond ihracı ile muhabir hesapları ve yabancıların mevduatlarındaki artışlar etkili oldu. Resmi rezervlerde artış olurken, net hata-noksandan giriş sene başından bu yana gözlenen en düşük tutarda gerçekleşti.

**Yeşil dönüşümü hızlandıran faaliyetler 2050 yılı itibarıyla 10,3 trilyon dolar büyüklüğe ulaşabilir.** Oxford Economics ve Arup tarafından yapılan yeni bir çalışma elektrikli araçlar, yenilenebilir kaynaklardan enerji üretimi, temiz enerji ekipmanları ve yeşil finansmanın iklim kriziyle mücadele sürecinde hızla büyüyeceğine işaret ediyor. Bu faaliyetlerin ileri-geri bağlantılarıyla birlikte 2050 yılı itibarıyla 10,3 trilyon dolarlık yıllık büyüklüğe ulaşabileceği belirtiliyor. Bu rakam o yılın küresel üretiminin %5'i seviyesine karşılık geliyor. Çalışmada, yeşil dönüşümün kapsayıcı kalkınma için bir fırsat olduğu hatırlatılıyor ve 2021 yılı itibarıyla hava olayları nedeniyle ekonomik aktivitede yaşanan kaybın 233 milyar dolar seviyesinde tahmin ettikleri vurgulanıyor.

## Kalkınma Gündemi

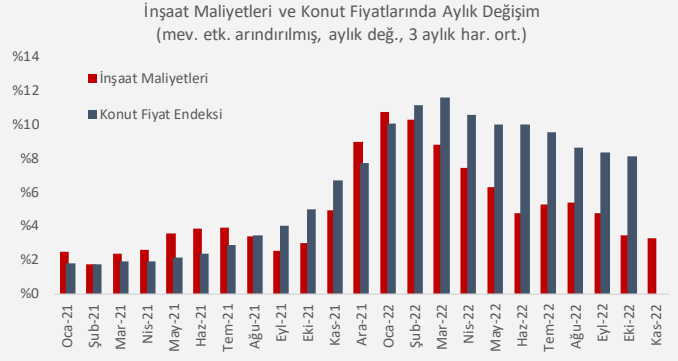


## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), ters repo sözleşmeleri kısıtlamasında ertelemeye gitti.** Kurul, Pay Senedi Repo Pazarı'nda taraf olunan ters repo sözleşmelerinin portföylere dahil edilmemesi ve ilgili fonların taraf olacağı pozisyonların kapatılması için son sürenin 28 Nisan 2023 tarihine uzatıldığını duyurdu. SPK, 27-28 Aralık tarihinde yayımladığı iki yazı ile para piyasası fonları ve kısa vadeli borçlanma araçları fonları ile para piyasası ve kısa vadeli borçlanma araçları temalı diğer fonların Borsa İstanbul Pay Senedi Repo Pazarı'nda taraf olduğu ters repo sözleşmelerinin portföylere tekrar dahil edilmemesi gerektiği ve söz konusu mevcut pozisyonların 30 Ocak 2023 tarihine kadar kapatılmasını kararını ilgili taraflara iletti.

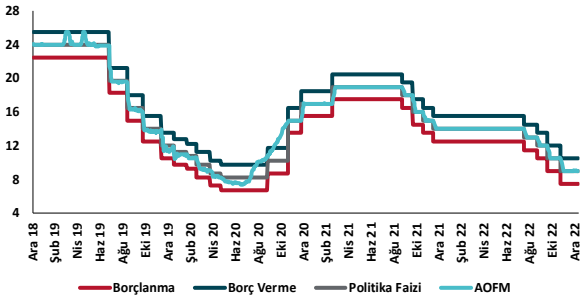
**İnşaat maliyetleri Kasım ayında yıllık %103,5 artarken, artış oranının Ekim ayındaki %117,1'e göre yavaşladığı görüldü.** Söz konusu yavaşlama mevsim etkilerinden arındırılmış aylık artışlarda da kendini gösteriyor. Maliyet artışındaki yavaşlamaya karşın konut fiyatlarının güçlü performans sergilemesi, üretici kârlılıklarına ilişkin olumlu bir sinyal olarak görülüyor.

**Suudi Arabistan düşük oranda zenginleştirilmiş uranyum ve nükleer yakıt üreteceğini açıkladı.** Suudi Arabistan Enerji Bakanı Abdulaziz bin Selman, ülkesinin, iç piyasada kullanım ve ihracat için nükleer yakıt üretmeye çalıştığını söyledi. Suudi Arabistan Ulusal Atom Enerjisi Programı'nın, ülkede nükleer reaktörler inşa edeceğini ilave eden Bakan Bin Selman, ilk aşamada iki büyük ticari nükleer reaktörün inşa edileceğini ve daha sonra bunun genişletileceğini belirtti.

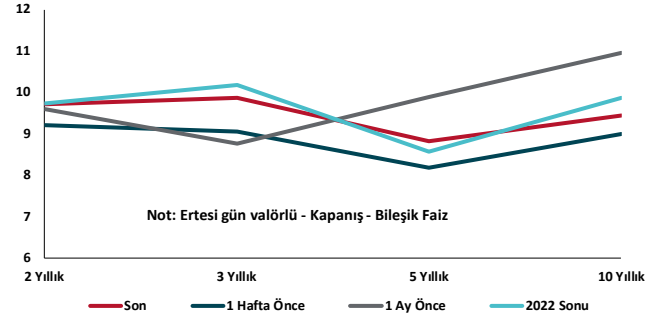


Kaynak: TÜİK, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

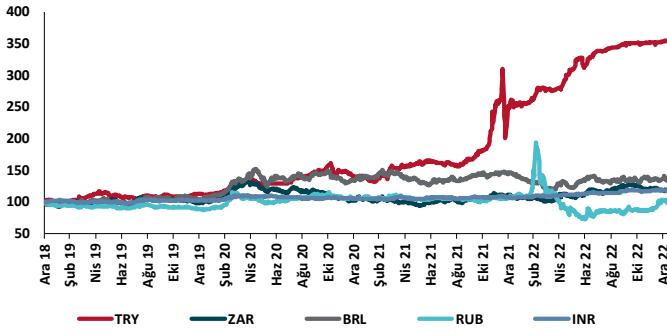
## TCMB Faiz Koridoru



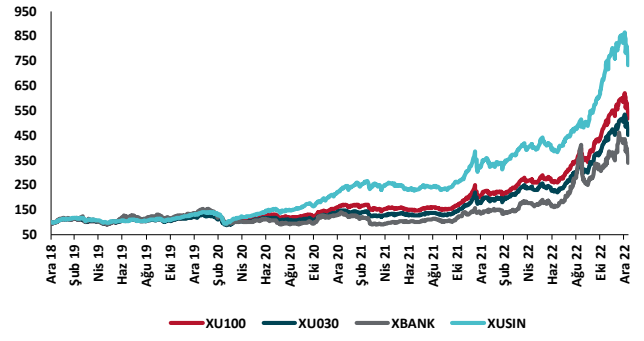
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



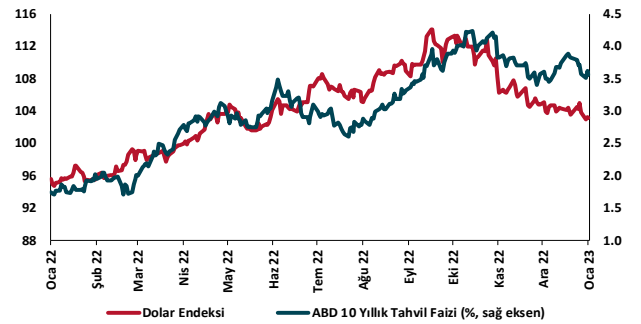
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



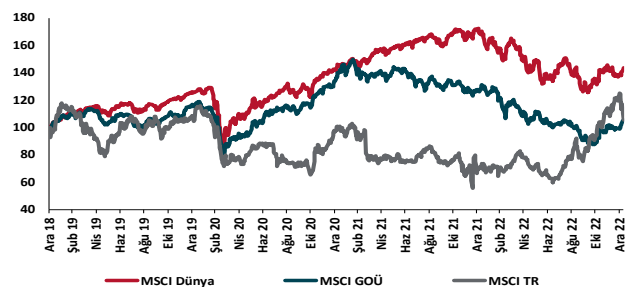
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



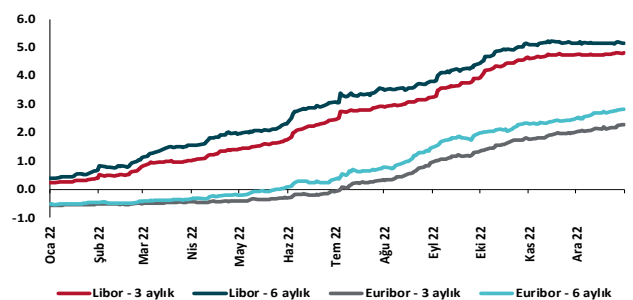
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.