

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi. ABD’de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık’ta beklentilerin üzerinde bir artış gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester enflasyon rakamlarının Fed’in kısıtlayıcı para politikasını sürdürmesi gerektiğine işaret ettiğini ve Mart’ta yapılacak bir faiz indiriminin erken olacağını düşündüğünü söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde Euro Bölgesi’nde enflasyonun %2’ye ilerlediğinden emin olduklarında faizi indirebileceklerine yönelik açıklamalarda bulundu. Kızıldeniz etrafında jeopolitik gerilimler yükselirken, artan güvenli liman arayışlarıyla ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %3,98’e indi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,20 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş görüldü. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı artan jeopolitik risklerin etkisiyle %0,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,7 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,2 yükselişle kapattı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün görece sakin bir seyir izledi. Basında çıkan haberlere göre TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan dün New York’ta düzenlenen yatırımcı toplantılarında enflasyonu düşürmek konusundaki kararlılıklarını dile getirirken, para politikasında sıkılaşma sürecinin mümkün olan en kısa sürede tamamlanmasını beklediklerini belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %0,3 ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	29.96	0.0%	BİST 100	7,896	0.3%
TR 2Y	40.81	60 bp	TR 10Y	25.87	77 bp
DX	102.3	-0.1%	MSCI Dünya	3,157	-0.1%
Altın (ons, \$)	2,028	0.2%	ABD 10Y	3.98	-6 bp
Brent (varil, \$)	77.4	0.8%	Karbon (ton, €)	67.9	-3.0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
Euro/Dolar	0.0%
Dolar Endeksi	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-0.4%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.3%
MSCI GOÜ	0.6%
MSCI Asya Pasifik	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	-0.1%
MSCI Dünya	-0.1%
MSCI Avrupa	-0.9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Kasım		0,2
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım		%2,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%0,2 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı jeopolitik gerilimlerin etkisiyle karışık bir seyir izliyor. Çin'de Aralık ayı enflasyon ve dış ticaret istatistikleri yayımlanırken, veriler karışık bir tablo ortaya koydu. Yurtiçinde bugün Kasım ayı ödemeler dengesi verileri ile perakende satış ve ciro endeksi rakamları açıklanacak. Ayrıca Moody's'in Türkiye'nin ülke kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

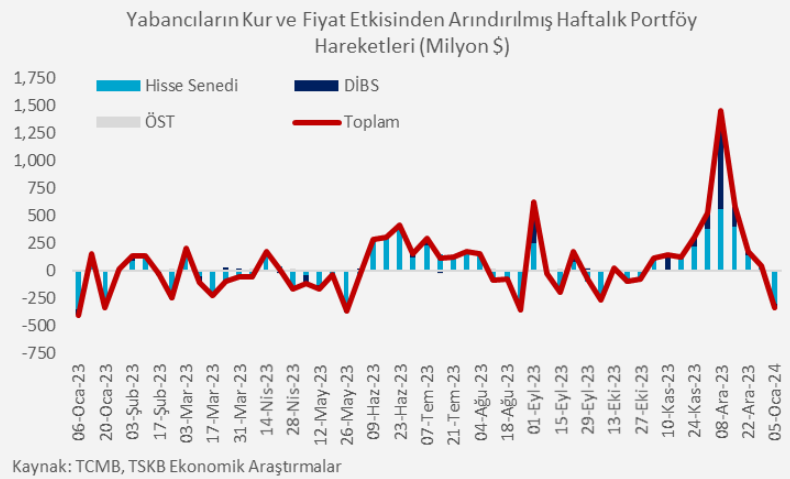
ABD'de Aralık ayında enflasyon beklentilerin üzerinde kaldı. TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0,3 ile beklentilerin hafif üzerinde gelirken, yıllık enflasyon Kasım'daki %3,1'den %3,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık bazda %0,3 arttı. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %4,0'dan %3,9'a gerilese de tahminlerin hafif üzerinde gerçekleşti. Ülkede Ocak ayının ilk haftasında işsizlik maaşı başvuruları 202 bin kişi ile beklentilerin altında kalarak iş gücü piyasasındaki direnci teyit etti.

Çin'de Aralık ayı enflasyonu ve dış ticaret verileri karışık bir tablo çizdi. Aralık'ta TÜFE yıllık enflasyonu -%0,5'ten -%0,4 olan tahminlerin üzerinde gelerek -%0,3'e toparlandı. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık değişimi ise -%3,0'dan -%2,7'e toparlansa da beklentilerin altında kaldı. Çin'in ihracatı Aralık'ta yıllık bazda tahminlerin üzerinde %2,3 artarken, ithalatı %0,5 düşüş beklentilerinin aksine %0,2 arttı. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası 75,4 milyar dolar ile tahminlerin üzerinde geldi.

Yeni yılın ilk haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 5 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,6 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de yaklaşık 0,9 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 139,6 milyar dolara düşerken, net rezervler de 34,9 milyardan 32,3 milyar dolar seviyesine indi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 5

Ocak haftasında negatife döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 5 Ocak'ta biten haftada 299,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 45,9 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 334,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.



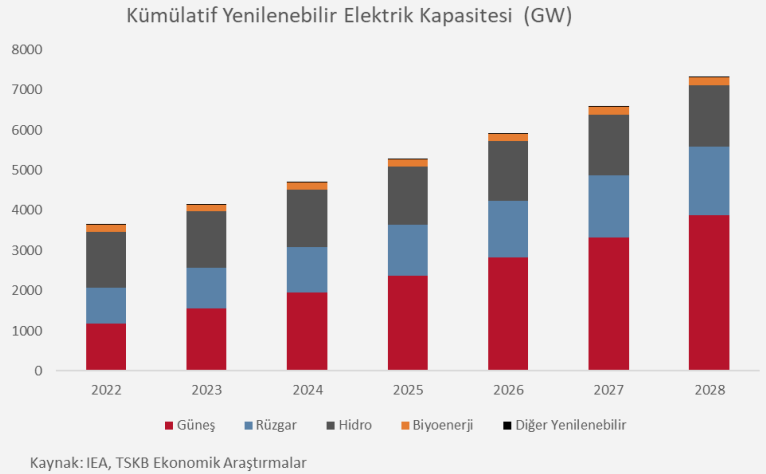
5 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar artış gösterdi. 5 Ocak 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,8 azalarak 208,7 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Erdemir ve İsdemir, net sıfır yol haritalarını açıkladılar. Buna göre, şirketler baz yıl olarak belirlenen 2022 yılına kıyasla Kapsam 1 ve Kapsam 2 toplam emisyonlarını 2030 yılına kadar %25, 2040 yılına kadar %40 oranında azaltmayı ve 2050'de net sıfır emisyona ulaşmayı hedefliyor. Bu kapsamda toplam 3,2 milyar dolar seviyesinde yatırım planlanıyor. Erdemir ve İsdemir'in 1.000 MW güneş enerji santrali kuracağını belirten Finansal Yönetim ve Mali İşler Sorumlusu Serdar Başoğlu, yatırımların %70'ten fazlasını dış kaynakla finanse edeceklerini ve eurobond ihracı düşündüklerini dile getirdi.

EBRD'den Rönesans Gayrimenkul iştiraki MEL3 Gayrimenkul'e 30 milyon euroya kadar kredi sağlayacağını duyurdu. Kredi, deprem bölgesindeki iki AVM'nin onarımı ve AVM'lerin kiracılarının desteklenmesinde kullanılacak.

2023 yılında yenilenebilir enerji kapasitesinin artışı %50'lik bir artış ile 510 gigavata (GW) ulaştı. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayımladığı "Yenilenebilir Enerji 2023" raporuna göre, bu artış son 20 yılın en yüksek artışına denk gelirken, artışta en büyük pay 2022 yılında dünyadaki kapasite artışı kadar kapasitesini artıran Çin'in oldu. Bununla birlikte 2023 yılında Avrupa, ABD ve Brezilya'da rekor artışlar görüldü. COP 28'de alınan yenilenebilir enerji kapasitesinin 2030 yılına kadar 3 katına çıkarılması hedefine mevcut koşullarda ulaşamayacağını belirten rapor, güncel politikalar ve piyasa koşulları ile ancak 2,5 kat artış sağlanabileceğini belirtiyor. Raporda, 2023 yılında toplam 3.655 GW olan yenilenebilir enerji kapasitesinin 2028 yılında 7.339 GW'a ulaşacağı tahmin ediliyor. Rapor, 2024 yılında güneş ve rüzgârın toplamda hidroelektrik santrallerden daha fazla elektrik üreteceğine ve 2025 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarının kömürden elektrik üretimini geçerek en büyük elektrik kaynağı haline geleceğine işaret ediyor. Rapor ayrıca, yeşil hidrojen uygulamalarının alıcı eksikliği ve yüksek üretim maliyetleri sebebiyle 2028'e kadar istenen seviyelere ulaşamayacağını öngörüyor.



Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı II. Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı kapsamında 2030 yılına kadar yapı sektörüne 7,7 milyar dolar yatırım yapılacağını açıkladı. Mevcut binaların rehabilitasyonunu ve enerji verimliliğini geliştirmeyi hedefleyen yatırımlar ile 2030 yılına kadar toplam 12,8 milyon ton eşdeğer petrol enerji tasarrufu ve 34 milyon ton emisyon azaltımı sağlanması öngörülmüyor.

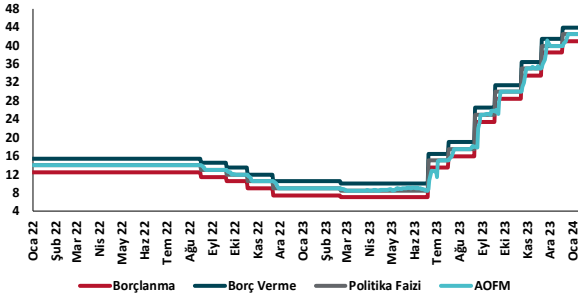
Karadeniz'deki doğal gazdan güncel üretim günlük 2,2 milyon varile ulaştı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı açıklamada, Karadeniz'de keşfedilen doğal gazın güncel üretim miktarının günlük 2,2 milyon varil civarında olduğunu belirtirken, 2026-2027 yıllarında hedefin günlük 40 milyon varil üretim olduğunu ifade etti. Hedeflenen bu miktarın 15 milyon hanenin doğal gazını karşılayacağını ilave eden Bakan Bayraktar, bu kış doğal gaza zam planlamadıklarını da sözlerine ekledi. Gabar'daki petrol üretimine de değinen Bakan Bayraktar, Gabar'daki günlük 100 bin varil petrol üretimi hedefinin gerçekleşmesi durumunda Türkiye'nin ham petrol ihtiyacının %20'sinin karşılanabileceğini söyledi.

Dünya Ekonomik Forumu'nun (WEF) 2024 Küresel Risk Raporuna göre önümüzdeki 10 yıl için en büyük risk aşırı hava olayları olarak öne çıkıyor. Aynı dönem için onu dünya sistemlerinde kritik değişiklikler, biyoçeşitlilik kaybı ve ekosistem çöküşü ve doğal kaynak kıtlığı gibi başka çevresel riskler takip ediyor. Bu gibi risk faktörlerinin öne çıkmasında ülkelerin dünya sistemlerinde uzun süreli ve potansiyel olarak geri döndürülemez değişikliklere karşı hazırlıksız olması rol oynuyor. İki yıllık daha yakın dönemde ise en büyük risk faktörünün yanlış bilgi ve dezenformasyon olduğu saptanmış. Rapora göre bu risk, aralarında ABD, Hindistan ve Birleşik Krallık'ın da bulunduğu pek çok ülkeden 3 milyarı aşkın insanın 2024 ve 2025'te sandık başına gidecek olması ile artıyor.

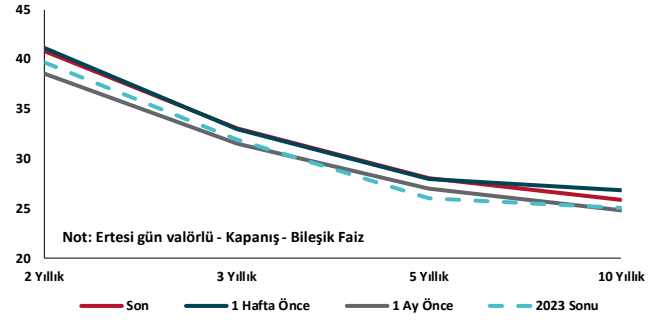
Kalkınma Gündemi



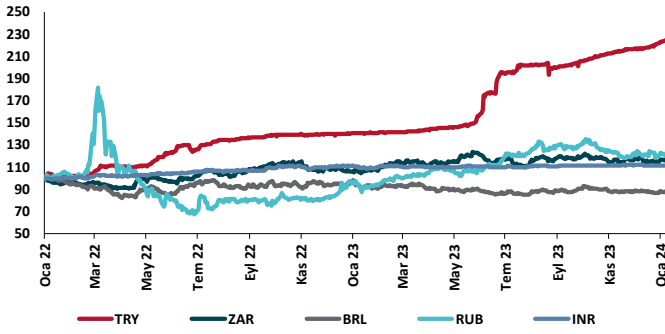
TCMB Faiz Koridoru



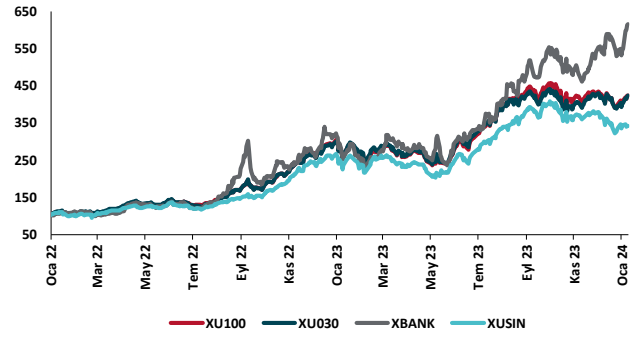
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



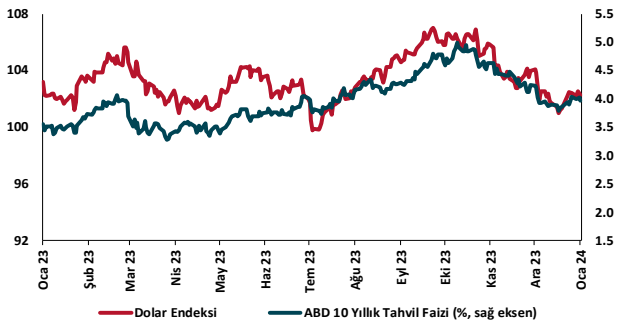
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



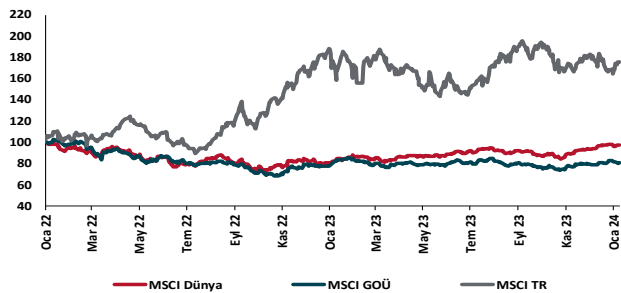
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



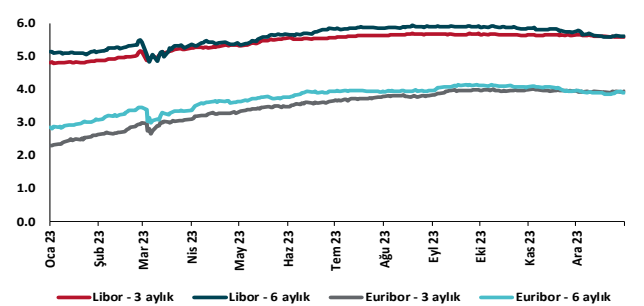
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.