

## Küresel finansal piyasalarda risk iřtahi pozitif seyrini koruyor

**ABD Aralık ayı tüketicî enflasyonundaki ılımlı sonuçlar dün küresel finansal piyasalarda pozitif bir seyre yol açtı.** Aralık ayı verileri ABD’de manşet ve çekirdek enflasyonun beklentiler dahilinde gerilediğini gösterirken, yeni yılın ilk haftasında işsizlik maaşı başvuruları güçlü gelmeye devam etti. Enflasyon verileri ABD Merkez Bankası’nın (Fed) önümüzdeki toplantıda daha da yavaşlatarak 25 baz puanlık bir faiz artırımına gidebileceği beklentilerini destekledi. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin enflasyonun hız kesmeye başladığını ve faizleri geçen yıl olduğu kadar agresif bir şekilde yükseltmek zorunda olmadıklarını belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker bundan sonraki artırımların 25 baz puanlık hızda olabileceğini ve para politikası faizini %5’in üzerine çıkarmanın yeterince sıkı bir duruş olduğunu düşündüğünü söyledi. Bu seviyeden sonra ise faizlerin sabit tutulması gerektiği görüşünü dile getirdi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic Aralık ayı verisinin enflasyonun gerçekten yavaşladığına işaret ettiğini ve bunun da faiz artırımlarının yavaşlatılabileceğini düşündüğünü ifade etti. St. Louis Fed Başkanı James Bullard ise faizlerin mümkün olan en kısa sürede %5’in üzerine çıkarmaları ve enflasyonu düşürmek üzere faizleri uzun süre bu seviyede tutmak gerektiği görüşünü yineledi. Bununla birlikte dün Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva Çin’in sıfır COVID politikasından çıkışının 2023 küresel büyümesi için en önemli gelişme olduğunu belirtirken, ABD ekonomisinin resesyona girmeyebileceğini değerlendirdi. Bu açıklamalar ise IMF’nin bu ayki gözden geçirmesinde küresel ekonomiye dair büyüme öngörülerini değiştirmeyebileceği şeklinde yorumlandı. Bu ortamda ABD 2 yıllık tahvil faizi 9 baz puan düşüşle %4,13’e, 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan gerileyerek %3,45’e indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,7 yükseldi. Dolar endeksinin %0,9 gerilediği günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kazandı. Altın ons fiyatı %1,1, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 yükseldi.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.77	0.0%	BİST 100	4,971	5.1%
TR 2Y	9.87	0 bp	TR 10Y	9.83	32 bp
DX	102.2	-0.9%	MSCI Dünya	2,720	0.7%
Altın (ons, \$)	1,897	1.1%	ABD 10Y	3.45	-11 bp
Brent (varil, \$)	84.0	1.6%	Karbon (ton, €)	80.2	1.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Euro/Dolar	0.8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.6%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.5%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	-0.8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%
Dolar Endeksi	-0.9%
Dolar/Brezilya Reali	-1.0%
Dolar/Japon Yeni	-2.4%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	5.5%
MSCI Avrupa	1.1%
MSCI Latin Amerika	1.0%
MSCI GOÜ Avrupa	0.8%
MSCI Dünya	0.7%
MSCI Kuzey Amerika	0.4%
MSCI Asya Pasifik	0.4%
MSCI GOÜ	0.1%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	%0,5	-%2,0
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi (12 ay sonrası TÜFE)	Ocak		%37,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ayırışan performanslar kaydetti.** Kasım ayı perakende satış ve ciro verileri aktivitede yavaşlamanın sınırlı olduğunu gösterirken, dış ticaret miktar endekslerinde aylık bazda sert düşüşler yaşandı. Hazine 2023 yılı dış finansman programı kapsamında 2033 vadeli dolar cinsi eurobond ihracını sonuçlandırdı. Yeni yılın ilk haftasına ilişkin veriler yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışa devam ettiklerini gösterirken, TCMB döviz rezervlerinde azalış yaşandı. Veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %5,1 ve %5,6 yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybederken, ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar bir miktar hız kesse de iyimser başladı.** Bu sabah Çin'de açıklanan veriler Aralık ayı dış ticaret verileri küresel büyüme kaygılarını artırırken, hükümetin Alibaba ve Tencent'in ülkedeki birimlerinden altın hisse almayı planladığı haberleri basında yer alıyor. Bununla birlikte, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) ultra gevşek para politikasının yan etkilerini değerlendireceğine dair söylentiler Japon tahvil faizlerinde ve yende oynaklığa yol açtı. Güney Kore Merkez Bankası (BoK) beklentiler dahilinde para politikası faizini %3,25'ten %3,50'ye çıkardı. Bu ortamda dünkü eğilimler küresel risk iştahındaki iyimserlik bir miktar hız kesti. Gün içinde küresel tarafta jeopolitik belirsizliklere dair haberlerle birlikte Euro Bölgesi ve İngiltere'de Kasım ayı sanayi üretimi ile ABD Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ocak ayı ön sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Ocak ayı sonuçlarını yayınlayacak.

**ABD'de manşet enflasyon Aralık ayında düştü.** Aralık ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre %0,1 azaldı ve böylece yıllık bazda artış %6,5 oldu. Kasım ayında bu rakamlar sırasıyla %0,1 ve %7,1 olarak gerçekleşmişti. Gıda ve enerji dışındaki tüketici fiyatları da Aralık ayında bir önceki aya göre %0,3 artış gösterdi, Kasım ayında artış %0,2 olarak kaydedilmişti. Böylece Kasım'da %6,0 olan yıllık çekirdek enflasyon Aralık'ta %5,7 oldu.

**Çin'in ihracat ve ithalatında daralma Aralık ayında da devam etti.** İhracat yıllık bazda %9,9 daralırken, ithalatta gerileme %7,5 ile beklentilerin altında da olsa sürdü. Böylece dış ticaret fazlası 76,2 milyar dolar beklentilerin hafif üzerinde 78,0 milyar dolar seviyesinde geldi.

**TÜİK verilerine göre ihracat fiyatları Kasım ayında yıllık %6,0 artarken, ithalat fiyatlarında artış %9,8 olarak gerçekleşti.** Böylece dış ticaret haddi Kasım 2021'deki 81,6 seviyesinden 2,8 puan gerileyerek 78,8'e düştü. Dış ticaret haddindeki gerileme, aynı miktarda mal ithal edebilmek için daha fazla miktarda mal ihraç edilmesi gerektiğine işaret ediyor. Kasım ayında ihracat miktarı yıllık %3,8 azalış kaydederken, ithalat miktarında %3,8 artış kaydedildi. Öte yandan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat ve ithalat miktar endeksleri bir önceki aya göre sırasıyla %3,9 ve %2,1 azaldı.

**Perakende satışlar yine dirençli kalırken, ciroda yavaşlama sürdü.** Kasım ayında aylık bazda reel perakende satışlar %1,5 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %12,1'e yükseldi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Ekim ayındaki %9,1'den %9,8'e toparlandı. Gıdada aylık bazda %0,9 azalış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim -%0,6 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %3,3 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabı da aylık bazda perakende satışlar %4,3 artarak geçen ayki daralmayı tersine çevirdi. Toplam ciro endeksi Kasım'da aylık bazda %1,6 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %125,4'ten %99,7'ye indi. Aylık bazda ciro artışı en hızlı %2,6 ile inşaatla olurken, sanayide %2,2, ticarete %1,0 ve hizmette %2,1 olarak kaydedildi.

**TCMB rezervleri yeni yılın ilk haftasında geriledi.** 6 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervleri 900 milyon dolar artsa da döviz rezervleri 3,3 milyar dolar azaldı. Böylece brüt rezervler 2,3 milyar dolar gerileyerek 126,4 milyar dolara indi. Aynı dönemde net rezervler 3,2 milyar dolar azalarak 24,3 milyar dolara indi.

**Yabancıların Türk hisse senetlerindeki satışları beşinci haftaya taşındı.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 6 Ocak'ta biten haftada 351,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarak peş peşe satışlarını beşinci haftaya

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

taşıdı. Benzer şekilde geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde 55,1 milyon dolar karşılığı satış yaptı. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 2,9 milyon dolar ve toplamda 410 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.

**6 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 3,2 milyar dolar yükseldi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 679 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,6 milyar dolar artış gösterdi. 6 Ocak 2023 itibariyle YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %12,1 azalarak, 228,9 milyar dolar oldu. Bu rakam 2022 yılı ilk haftasında 260,7 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.

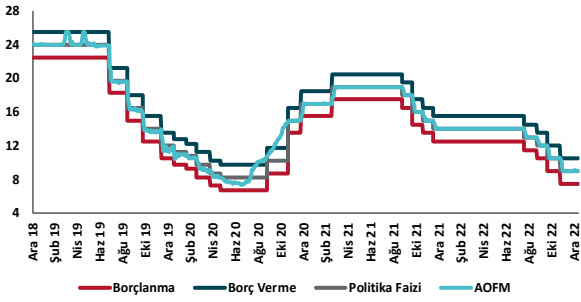
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Borusan EnBW Enerji, Türkiye'de elektrikli araç şarj hizmetleri sektörüne giriş yapıyor.** Borusan Holding ve Alman EnBW AG'nin ortak girişim şirketi Borusan EnBW Enerji, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan (EPDK) elektrikli araç şarj ağı işletmecisi lisansını aldı. Başlangıç olarak 500'den fazla noktada elektrikli araç hızlı şarj hizmeti verecek şirket, bu alanda yapacağı yatırımlarla bu sayıyı 7 bin noktaya çıkarmayı hedefliyor.

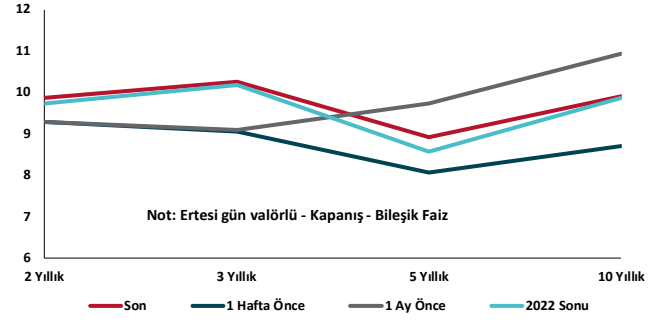
**Hazine arazilerine rüzgâr ve güneş santrali kurulacak.** Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum sosyal medyada yaptığı açıklamada, âtil durumda, tarıma elverişsiz 300 milyon metrekare (m2) Hazine arazisine rüzgâr ve güneş santrallerinin kurulacağını açıkladı. Bakanlığa bağlı Millî Emlak Genel Müdürlüğü, toplam 20 bin megavat yenilenebilir enerji kapasitesi oluşturması beklenen bu proje kapsamında 41 ilde 160 milyon m2 arazi için ilana çıkıldığını ve 140 milyon m2 arazi için ilana çıkılacağını belirtti. Bu uygulamadan mesken ve aydınlatma abone grubunda yer alanlar hariç, kendi ihtiyaç duydukları elektriği üretmek amacıyla maden veya jeotermal işletme ruhsat sahipleri, sanayiciler, kamu ve özel hizmetler sektöründe yer alan kişiler ve tarımsal faaliyetlerde bulunan kişiler yararlanabilecek.

**Financial Times'ın haberine göre Çin hükümeti, Alibaba Group Holdings ve Tencent Holdings'in yerel birimlerinden kendisine özel haklar tanıyacak azınlık payları alıyor.** Financial Times, Çin'in özel online medya şirketlerinde "altın hisse" alımına 5 yıl önce başladığını, bu altın hisselerin kamunun desteklediği fonlar ve şirketler tarafından satın alındıklarını, yönetim kurulunda temsil ve işletme kararları üzerinde oy hakkı verdiğini belirtti.

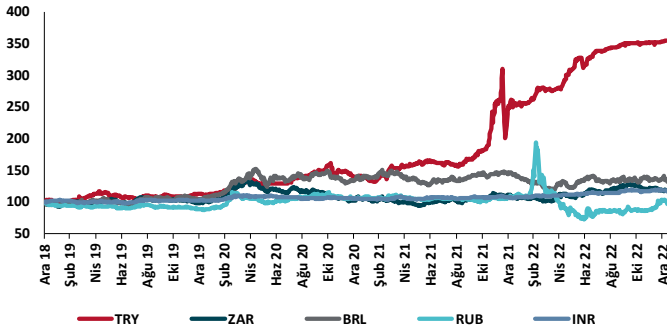
## TCMB Faiz Koridoru



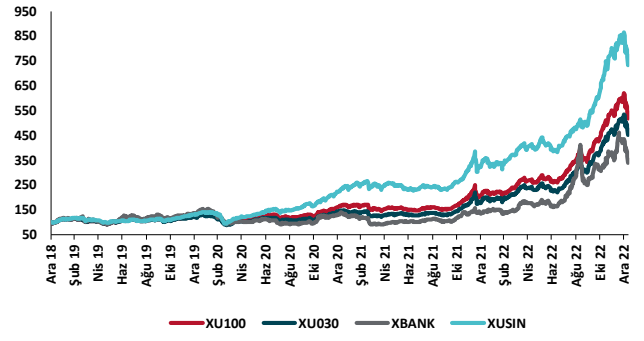
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



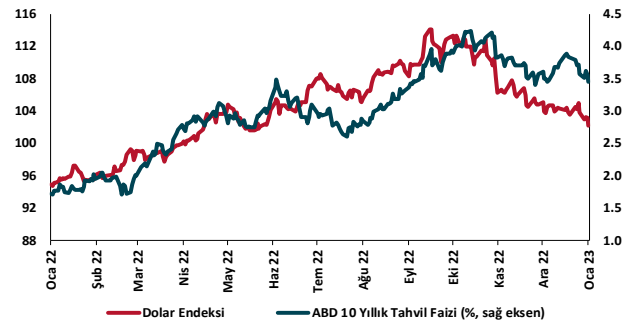
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



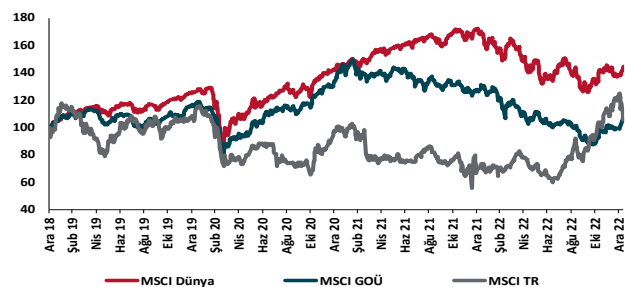
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



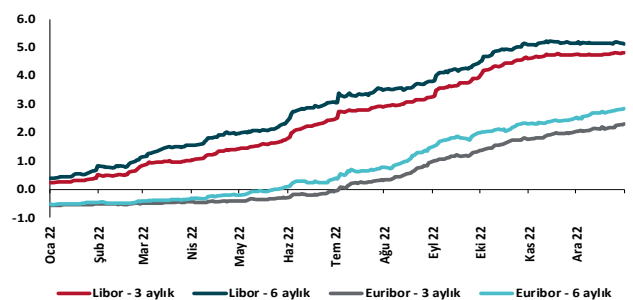
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.