

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde küresel riskli varlıklara olan talep görece sakin bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) New York Şubesi'nin Ocak ayına ait Tüketici Beklentileri Anketi'nin sonuçlarına göre gelecek 12 aylık medyan enflasyon beklentisi değişim göstermeyerek %3,0 oldu. Gelecek 3 yıllık medyan enflasyon beklentisi ise, aynı dönemde %2,6'dan %2,4'e geriledi. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, IMF'nin küresel ekonominin yumuşak iniş yapacağından emin olduğunu ve faizlerin yıl ortasında düşmeye başlayacağını tahmin ettiklerini söyledi. Fed üyesi ve Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, faiz indirimlerinin muhtemelen yaza kadar gerçekleşmeyeceğini söyledi. Bostic ayrıca şu anda %3 civarında olan enflasyon oranının 2024 sonuna kadar %2'ye yakın olacağını tahmin ettiğini sözlerine ekledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,17, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,37 seviyesine indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın bir seyir izledi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,4 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı %0,2 düştü. Gün içinde 50 bin doların üzerini gören Bitcoin %3,6 artışla 49 bin 834 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı haftanın ilk gününde pozitif seyrini sürdürdü. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, kiralardaki fiyat artışlarının önüne geçmek için konut arzının artırılacağını, yeni sosyal konut projeleri geliştirileceğini ve dar gelirli vatandaşların konuta erişiminin artırılacağını açıkladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan Türkiye Bankalar Birliği (TBB) yönetim kurulu üyesi bankacılarla bir araya geldi. TBB'den

Günlük Değişimler

Dolar/TL	30,64 ▲ 0,3%	BİST 100	9.175 ▲ 1,4%
TR 2Y	42,75 ▼ -4 bp	TR 10Y	25,24 ▼ -64 bp
DXY	104,2 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.281 ▲ 0,0%
Altın (ons, \$)	2.020 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,17 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	82,0 ▼ -0,2%	Karbon (ton, €)	56,9 ▼ -3,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar Endeksi	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Aralık	-3,3	-2,7
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		0,2%
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Şubat	17,8	15,2
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	0,2%	0,2%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yapılan açıklamaya göre toplantıda TL mevduatların payını artırmaya yönelik düzenlemeler, makroihtiyati çerçevede sadeleşme ve miktarsal sıkılaştırma adımlarıyla birlikte dezenflasyon süreci kapsamında para politikası görünümü değerlendirildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ile toplamda 24,8 milyar TL borçlandı. TÜİK Aralık ayı iş gücü istatistiklerini yayımlarken, işsizlik oranında hafif gerileme görüldü. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,4 ve %1,2 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı bugün açıklanacak ABD enflasyon verisi öncesi pozitif bir seyir izliyor. Asya'da bazı önemli piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu yeni günün ilk saatlerinde makro ekonomik veri akışı sakindi. Günün ilerleyen saatlerinde küresel tarafta ABD Ocak ayı enflasyon rakamları yakından izlenecek. Ayrıca Almanya Şubat ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) rakamları açıklanacak. Yurtiçinde ise Aralık ayı ödemeler dengesi ile perakende satış ve ciro endeksi verileri yayımlanacak. HMB ise 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

Aralık ayında istihdamda artış görülürken, işsizlik oranı sınırlı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Kasım ayında %8,9 olan işsizlik oranı Aralık'ta %8,8'e indi. İstihdam aylık bazda 399 bin kişi artışla 32 milyon 56 bin, iş gücüne katılım da 387 bin artışla 35 milyon 154 bin kişiye yükseldi. Böylece işsiz sayısı aylık bazda 12 bin kişi düşüşle 3 milyon 98 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 1,5 yüzde puan gerileyerek %8,9'a indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında artış gözlemlendi. Detaylar hem erkekler hem de kadınlarda istihdamdaki artışı ortaya koydu. Gençlerde ise istihdam gerilese de, iş gücüne katılımdaki görece yüksek düşüşün etkisiyle işsizlik oranı azaldı.

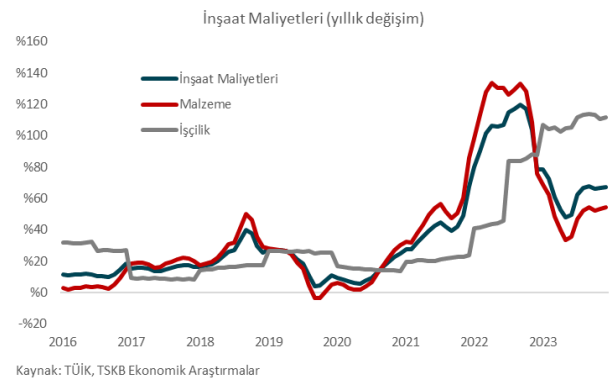
HMB dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ile toplamda yaklaşık 24,8 milyar TL borçlandı. 14 ay vadeli kuponsuz tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 4,9 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %42,5 seviyesinde gerçekleşti. 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla ROT dahil yaklaşık 20,0 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ortalama yıllık bileşik faiz %26,6 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Aralık ayında yıllık %67,3 arttı. Yıllık artış seviyesi Kasım ayında %66,5 düzeyinde gerçekleşmişti. Aralık'ta malzeme maliyetleri yıllık %52,0, işçilik maliyetleri ise %113,5 artış gösterdi.

Barclays yeni petrol ve doğal gaz sahaları için finansmanı kestiğini açıkladı. Banka yeni iklim değişikliği açıklamasına göre ExxonMobil, Shell, TotalEnergies ve BP'in de aralarında bulunduğu şirketlere 2025'ten itibaren harcamalarının %10'undan fazlasının

uzun vadeli üretimin artırılması için kullanılması halinde finansman kısıtlamaları uygulayacak. Barclays, bu kısıtlamalar ile enerji şirketlerini daha yeşil kaynaklara geçmeye teşvik etmeyi amaçlayarak müşterilerinden 2025'e kadar karbondan arındırma stratejilerini sunmalarını talep ederken, petrol ve doğal gaz genişletme projelerini ve özellikle altyapıyı doğrudan finanse etmeyi durdurmayı taahhüt ediyor.

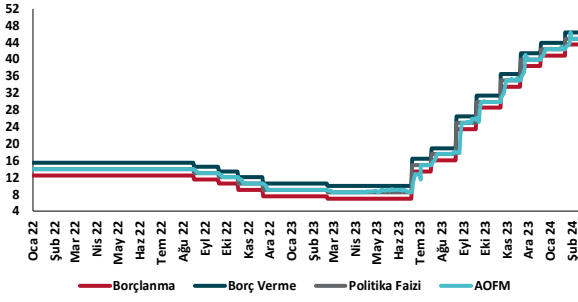


Antakya'da hava kirliliği sağlıklı limitin 4 katına çıktı. Temiz Hava Hakkı Platformu, Türk Tabipleri Birliği ve Hatay Tabip Odası iş birliği ile yapılan ölçümlerde Antakya'nın PM2,5 ortalaması metreküpte 20 mikrogram olarak belirlendi. Dünya Sağlık Örgütü tarafından insan sağlığı için tanımlanan metreküpte 5 mikrogramlık yıllık kılavuz değerinin 4 katına denk gelen bu ortalamanın deprem sonrası yıkılan binalardan ve ayrıştırma işlemlerinden kaynaklanan tozun halk sağlığı problemi olmaya devam ettiğine işaret ediyor. IQAir tarafından yayımlanan 2023 Hava Kalitesi raporuna göre, Türkiye'nin PM2,5 ortalaması metreküpte 21,1 mikrogram olarak kaydedilmişti.

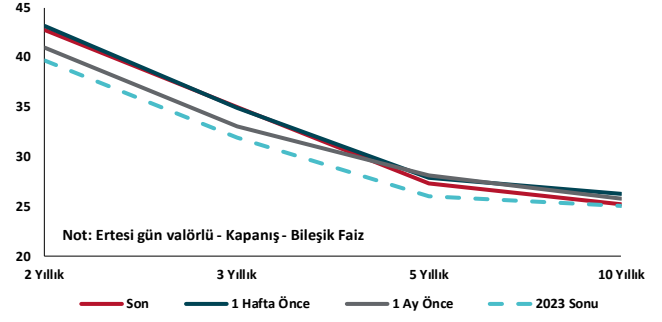
Kalkınma Gündemi



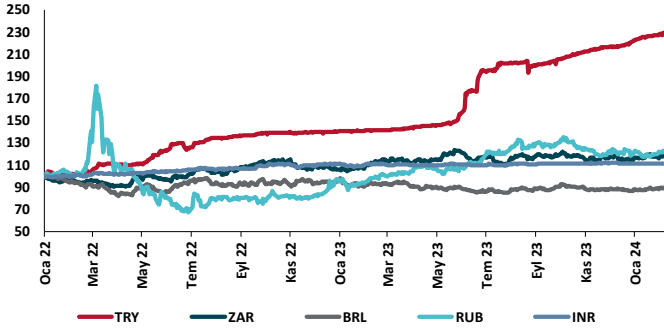
TCMB Faiz Koridoru



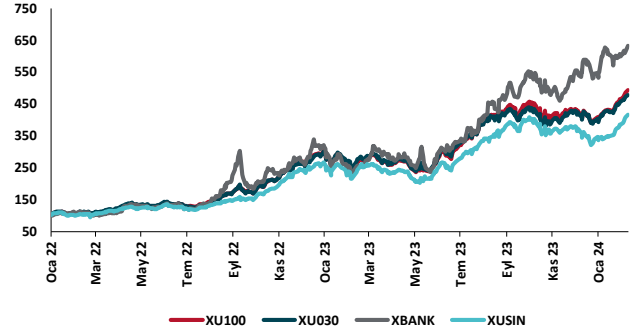
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



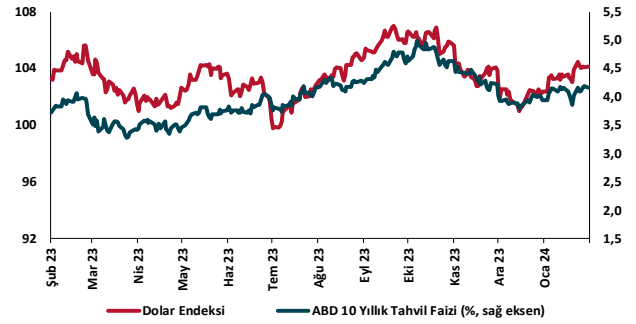
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



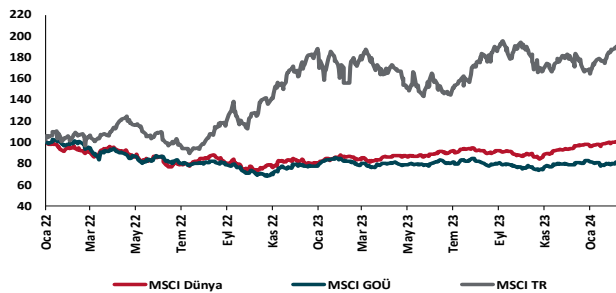
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



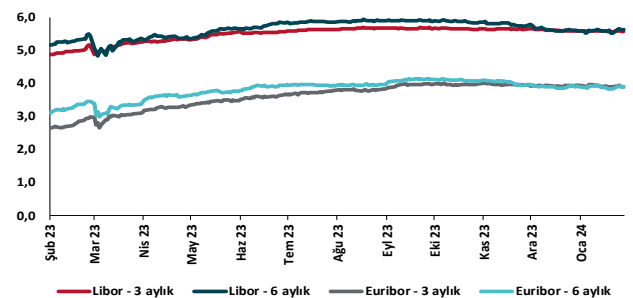
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.