

**Küresel finansal piyasalarda risk iřtahi toparlanıyor.**

**Haftaya düşüşle başlayan küresel finansal piyasalar dün bir miktar toparlandı.** Makroekonomik veri akışının sınırlı kaldığı dün, New York Fed Ocak ayına ilişkin hanehalkı enflasyon beklentilerindeki gerileme öne çıktı. Söz konusu veriler bugünkü Ocak ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) öncesinde ücretler üzerindeki enflasyonist baskının azalacağına dair beklentilere işaret ederek risk iştahını destekledi. Portekiz Merkez Bankası Başkanı ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Mario Centeno enflasyonda yukarı yönlü risklerin Aralık ayına göre daha az olduğunu dile getirdi ve ilk çeyrekteki görünümün para politikasının yönünü belirleyeceğini söyledi. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan azalışla %3,72'ye gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 1 baz puan arttı ve %2,37'ye yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi yatay seyrederken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %0,9 olarak gerçekleşti. Dolar endeksi günün %0,3 düşüşle kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Altının ons fiyatı %0,6 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 yükseldi, Avrupa'da doğal gaz fiyatlarında %3,1'lik düşüş kaydedildi.

**Borsanın kapalı olduğu haftanın ilk gününde yurtiçinde diğer finansal varlıklarda kırılğan bir seyir gözlemlendi.** Aralık'ta cari açıkta artış sürerken, perakende satışlar ve ciro endeksleri hızlı yükselişler kaydetti. Depremin neden olduğu yaralar sarılmaya çalışılırken, Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati ile TCMB, SPK, BDDK, TMSF başkanları ve kamu bankalarının genel müdürlerinin toplantısı sonrası bir dizi tedbir alındı. Bu haber akışı altında haftanın ilk gününde kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükselirken, ülke risk primi de arttı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel finansal piyasalar karışık bir seyir izliyor.** Japonya'da 2022 son çeyrek büyüme rakamları açıklandı. Son çeyrekte gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki çeyreğe göre %0,2 arttı ve %0,5 olan beklentilerin altında kaldı. Yıllıklandırılmış bazda Japonya ekonomisi %2,0 olan tahminlerin altında kalarak %0,6 büyüme kaydetti. Gün içinde küresel tarafta günün en önemli

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	18.83 ▲ 0.1%	BİST 100	Kapalı
TR 2Y	11.00 ▲ 8 bp	TR 10Y	11.36 ▲ 6 bp
DX	103.3 ▼ -0.3%	MSCI Dünya	2,810 ▲ 0.9%
Altın (ons, \$)	1,853 ▼ -0.6%	ABD 10Y	3.72 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	86.6 ▲ 0.3%	Karbon (ton, €)	92.2 ▼ -0.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Japon Yeni	0.8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.6%
Euro/Dolar	0.4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Dolar/Rus Rublesi	0.1%
Dolar Endeksi	-0.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%
Dolar/Brezilya Reali	-1.1%

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

MSCI Latin Amerika	1.9%
MSCI Avrupa	1.3%
MSCI Kuzey Amerika	1.1%
MSCI Dünya	0.9%
MSCI GOÜ Avrupa	0.8%
MSCI GOÜ	0.0%
MSCI Asya Pasifik	-0.3%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	4Ç22	%0,2	%0,3
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	%0,5	-%0,1

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gelişmesi ABD'den gelecek enflasyon rakamları olacakken, Euro bölgesi 2022 son çeyrek büyüme öncü verileri izlenecek. Yurtiçinde makroekonomik veri akışı sakinken, deprem bölgesindeki gelişmeler yakından takip edilecek.

**Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati ile TCMB, SPK, BDDK, TMSF başkanları ve kamu bankalarının genel müdürlerinin toplantısı sonrası bir dizi tedbir alındı.** Bu kapsamda, kurumların hisse senedi geri alımlarında %15 olan stopajın sıfırlanması kararı alındı. TCMB deprem bölgesinde yerleşik kişilerin, vadesi gelmiş veya 6 ay içinde vadesi gelecek kredilerinin vadesinin ötelenmesi halinde, bu kredilerin 6 ay boyunca menkul kıymet tesisi ve zorunlu karşılıklardan muaf tutulacağını bildirdi. Bankalara gönderilen yazıda TCMB, 6 Şubat itibarıyla Adana, Adıyaman, Diyarbakır, Gaziantep, Hatay, Kahramanmaraş, Kilis, Malatya, Osmaniye ve Şanlıurfa'da yerleşik olan KOBİ'lere kullanılacak veya kullanılacak kredilerin harcama mukabili belge uygulamasına tabi olmamasının uygun olacağını ifade etti. Bununla birlikte, Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile Bireysel Emeklilik Sistemi'nde (BES) devlet katkı paylarının portföy yatırımlarındaki sınırlamalarında değişikliğe gidildi. Buna göre, BES'te devlet katkı payı portföylerinde asgari %70'i olan Hazine tahvil ve bonolarının payı %50'ye düşürüldü. Portföyün %10'u olan hisse senedi oranı %30'a çıkarıldı. Ayrıca tek bir hisse senedine fon portföyünün %1'inden fazla yatırım yapılamayacağı sınırlaması %5'e yükseltilirken, belirtilen portföy sınırlamalarına en geç 10 gün içerisinde uyum sağlanmasının zorunlu olduğu belirtildi.

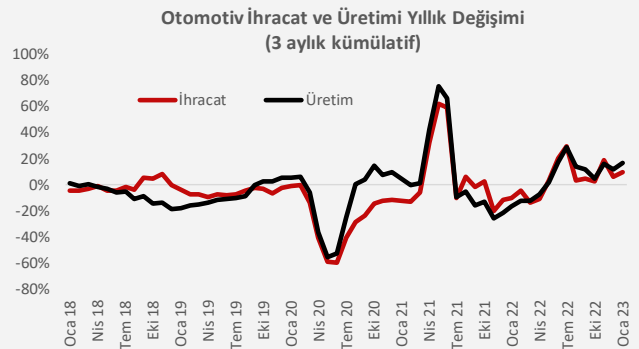
**Aralık'ta cari açık yavaşlayarak da olsa arttı.** 2021 Aralık'ta 3,2 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 5,9 milyar dolara çıktı. Altın hariç cari açık 3,3 milyar dolarda yataya yakın kalırken, enerji hariç cari fazla 3,0 milyar dolardan 910 milyon dolara indi. Böylece 2021 Aralık'ta 2,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Aralık'ta 3,5 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Kasım'daki 46,0 milyar dolardan 48,8 milyar dolara genişledi. Çekirdek cari fazla ise 50,2 milyar dolardan 50,8 milyar dolara çıktı. Dış ticaret açığı hız kesse de hizmetlerde gelen desteğin zayıflaması ile cari açığa artış sürdü. Aralık'ta cari açığın finansmanında Hazine'nin borçlanması ve muhabir hesaplarındaki hareketler etkili oldu.

**Perakende satışlar ve cirolar Aralık ayında bir miktar hızlandı.** Aralık ayında aylık bazda reel perakende satışlar %4,8 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %21,8'e yükseldi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Kasım ayındaki %11,2'den %15,0'a toparlandı. Gıdada aylık bazda %1,9 artış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim %6,9 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %5,5 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabı da aylık bazda perakende satışlar %1,2 artarak üst üste ikinci ayda artış kaydetti. Toplam ciro endeksi Aralık'ta aylık bazda %5,9 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %99,8'den %89,7'ye indi. Aylık bazda ciro artışı en hızlı %9,0 ile inşaatla olurken, sanayide %3,7, ticarete %8,2 ve hizmette %2,0 olarak kaydedildi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

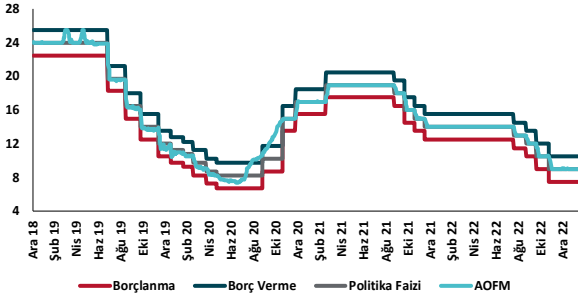
**İskenderun Demir-Çelik üretime ara verdiğini duyurdu.** Şirket yaptığı KAP açıklamasında durum tespit çalışmalarının sürdüğünü, bu çalışmalar tamamlanıncaya kadar üretime ara verildiğini belirtti.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Ocak ayı verilerini açıkladı.** Buna göre, Ocak'ta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %16,9 artarak 79.381 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %23,2 yükseldi ve 2,78 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz ay otomotiv üretimi yıllık %23,6 arttı ve 111.837'ye ulaştı.

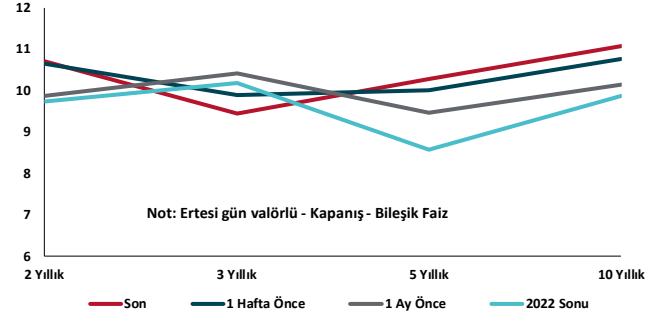


Kaynak: OSD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

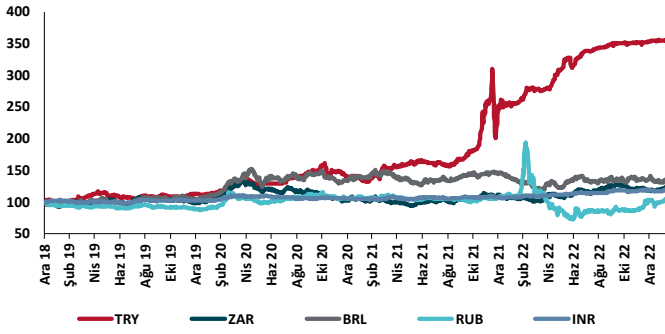
## TCMB Faiz Koridoru



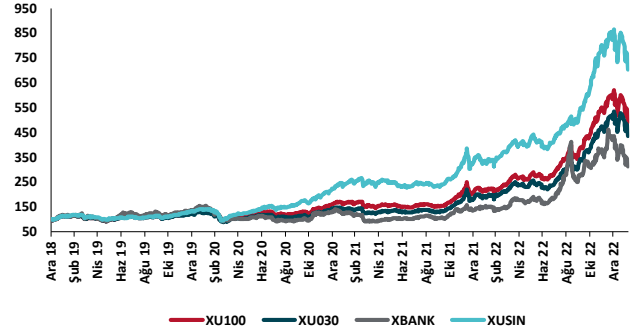
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



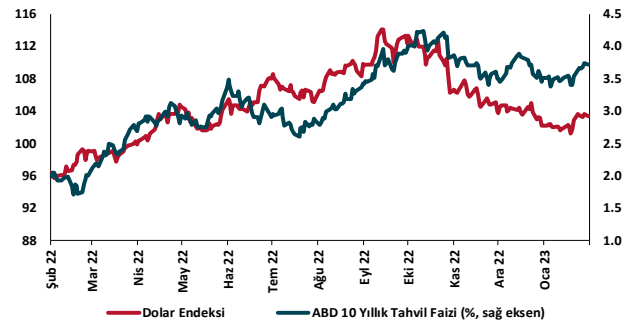
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



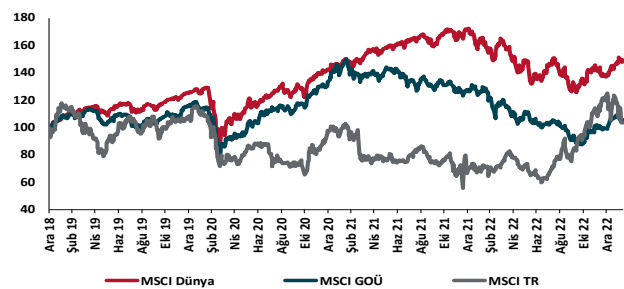
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



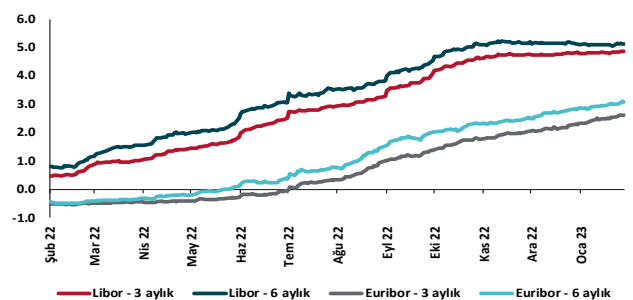
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.