

**Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor**

Küresel riskli varlıklara olan talep ABD enflasyon verilerinin ardından hızlı yükselen tahvil faizleriyle düşüş eğilimine geçti. ABD'de Ocak ayı enflasyon rakamları tahminlerin üzerinde geldi ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) erken faiz indirimlerine yönelik beklentileri öteledi. Bu gelişmelerle tahvil faizleri yükselirken, küresel risk iştahı geriledi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen enflasyon verileri sonrası yaptığı açıklamada, Ocak ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verilerinin, barınma maliyetlerindeki artışın endeksi öngörülenden daha fazla artırmasına rağmen enflasyonla mücadelede ilerleme gösterildiğini söyledi. Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Şubat'ta karışık bir tablo ortaya koydu. Avrupa Merkez Bankası Baş Ekonomisti Philip Lane, faiz oranlarının çok erken ya da çok geç düşürülmesinin risk taşıdığını söyledi. ABD enflasyon verilerinin ardından tahvil faizlerinde yükseliş görülürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 15 baz puan artışla %4,32, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan yükselişle %2,39 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,2 düşüş görüldü. Dolar endeksi %0,8 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,4 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı %1,4 düşerken, Bitcoin %0,5 gerilemeyle 49 bin 563 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi.** Cumhurbaşkanlığı İletişim Başkanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Dubai'de uluslararası yatırım şirketleri temsilcileriyle buluştu. TÜİK Aralık ayı ödemeler dengesi verilerini yayımlarken, cari dengesedeki toparlanmanın sürdüğünü açıkladı. TÜİK ayrıca Aralık ayı perakende satış ve ciro endeksi rakamlarını açıkladı. Hazine

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	30,71 ▲ 0,2%	BİST 100	8.994 ▼ -2,0%
TR 2Y	42,73 ▼ -2 bp	TR 10Y	25,42 ▲ 18 bp
DX	105,0 ▲ 0,8%	MSCI Dünya	3.240 ▼ -1,2%
Altın (ons, \$)	1.992 ▼ -1,4%	ABD 10Y	4,32 ▲ 15 bp
Brent (varil, \$)	82,8 ▲ 0,9%	Karbon (ton, €)	56,4 ▼ -0,8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,0%
Dolar/Japon Yeni	1,0%
Dolar Endeksi	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,6%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%
Euro/Dolar	-0,6%

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

MSCI Türkiye	-1,8%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%
MSCI Latin Amerika	-0,7%
MSCI Dünya	-1,2%
MSCI Avrupa	-1,4%
MSCI Kuzey Amerika	-1,5%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	%4,2	%4,0
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	-%0,4	-%0,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ile toplamda 25,2 milyar TL borçlandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %2,0 ve %1,8 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı dünden kalan eğilimlerle kırılgan bir seyir izliyor.** Japonya Maliye Bakanı Yardımcısı Masato Kanda yaptığı açıklamada son dönemdeki hızlı kur hareketlerinin bir kısmının spekülatif olduğunu düşündüğünü ve yetkililerin buna karşı gerekeni yapmaya hazır olduğunu söyleyerek yine müdahale sinyali verdi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi dördüncü çeyrek büyüme verileri ikinci okumaları, Aralık ayı sanayi üretimi ile İngiltere Ocak ayı enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçi makroekonomik gündemin ise sakin olması bekleniyor.

**ABD'de Ocak ayı tüketici enflasyonu beklentilerin üzerinde geldi.** Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık bazda %0,2 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,3 artarken, yıllık manşet enflasyon Aralık ayındaki %3,4'ten %3,1'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu da %0,3 olan tahminleri aşarak %0,4 seviyesinde geldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise %3,9'da sabit kaldı.

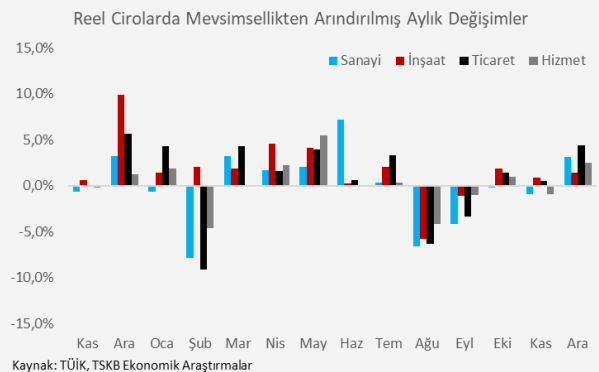
**Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Şubat'ta karışık bir tablo çizdi.** Genel endeks Ocak ayındaki 15,2 seviyesinden Şubat'ta 17,3 olan beklentileri aşarak 19,9'a yükseldi. Mevcut durum alt endeksi ise -77,3'ten -81,7'ye gerileyerek tahminlerin altında kaldı.

**İngiltere'de Aralık ayı işgücü verileri beklentilerden güçlü geldi.** Üçer aylık dönemler itibarıyla istihdam artışı Aralık ayında 50 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 72 bin kişilik artışa işaret etti. İşsizlik oranı Kasım ayındaki %3,9'dan %4,0'a çıkacağı beklentilerine karşın %3,8'e geriledi.

**Aralık'ta cari işlemler açığı beklentilerin altında gerçekleşti. 2022 Aralık'ta 6,0 milyar dolar olan cari açık 2023'ün aynı ayında 2,1 milyar dolara indi.** Altın hariç cari açık 3,4 milyar dolardan 1,0 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari işlemler fazlası 0,8 milyar dolardan 3,0 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçla 2022 Aralık'ta 3,4 milyar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2023 Aralık'ta 4,2 milyar dolara çıktı. Böylece 2023 yılında toplam cari açık bir önceki yıla göre 3,9 milyar düşüşle 45,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti ve Orta Vadeli Program'da öngörülen 42,5 milyar doları aştı. Çekirdek cari işlemler fazlası yıllık bazda 17,2 milyar dolar gerileyerek 33,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Cari dengenin kompozisyonunda dış ticaret açığındaki daralma ile hizmetler ve birincil gelir dengesindeki sınırlı toparlanma etkili oldu. Aralık'ta finansman tarafında doğrudan yatırımlar sınırlı kalsa da, portföy yatırımlarındaki girişlerin etkisiyle rezervlerdeki artış devam etti.

**Reel cirolarda Aralık ayında yükseliş görüldü.** Toplam ciro endeksi Aralık'ta aylık bazda %6,6 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %66,2'den %69,0'a çıktı. Reel cirolarda da Aralık'ta artış görüldü. Aylık bazda reel cirolar ticaret ve sanayide sırasıyla %4,4 ve %3,2 artarken, hizmetler ve inşaatla sırasıyla %2,5 ve %1,4 yükseliş görüldü.

**Perakende satışlar Aralık ayında toparlandı.** Aralık ayında aylık bazda reel perakende satışların artış hızı %0,4'ten %1,7'ye yükselirken, yıllık bazda artış hızı %11,4 olarak gerçekleşti. Gıdada aylık bazda %0,3 yükseliş görülürken, akaryakıtta %1,8



artış oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda yükseliş ise %2,3 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise perakende satışlar %0,6 arttı.

**HMB dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ile toplamda yaklaşık 25,2 milyar TL borçlandı.** 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 13,3 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %49,9 seviyesinde gerçekleşti. 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracıyla ROT dahil yaklaşık 11,9 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ortalama yıllık bileşik faiz %45,9 oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İş Bankası, TAV Havalimanları ve Tofaş 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.**

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) 2024 yılı günlük ham petrol talebi tahminini 104,4 milyon varile çıkardı.** OPEC tarafından yayımlanan Şubat

ayına ilişkin Aylık Petrol Piyasası Raporu, petrol talebindeki büyümenin hava yolu ve kara yolu ulaşımı ile sanayi, inşaat ve tarım faaliyetlerindeki artıştan kaynaklanacağını belirtti. Buna ek olarak, 2024 yılı talebinin yıllık bazda %2,2 artarak 104,4 milyon varile yükseleceğini öngördü. 2025 yılı günlük petrol talebinin ise %1,8 artış ile 106,3 milyon varile artacağını tahmin eden OPEC, her iki yıl tahminini Ocak ayındaki tahmine göre 40 bin varil artırmış oldu.

### 4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)

Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç22
İş Bankası	20,219	17,325	23,528
TAV Havalimanları	2,160	28	30
Tofaş	2,618	5,017	4,310

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

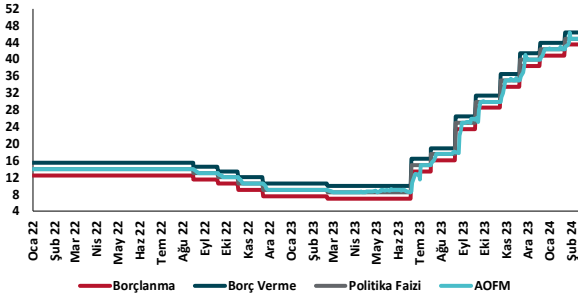
**Yenilenebilir enerji kaynaklarının 3 katına çıkabilmesi için 2030'a kadar 12 trilyon dolar yatırıma ihtiyaç var.** Climate Analytics yayımladığı raporda 8 trilyon doların yenilenebilir enerji tesislerine yatırım, 4 trilyon doların ise bu tesisleri destekleyecek şebeke ve depolama altyapısını geliştirmek için harcanması gerektiğini belirtiyor. Ek olarak raporda mevcut politikalar kapsamında fosil yakıtlara da 6 trilyon dolar üzerinde yatırım yapılacağını altı çizilirken, bu miktar yenilenebilir kaynaklara ve şebekelere kaydırıldığı süreçte yatırım açığının tamamen kapanabileceği ve küresel ortalama sıcaklık hedefinin 1,5°C'de tutulabileceği vurgulanıyor.

**Birleşmiş Milletler (BM) ilk kez Göçmen Türlerinin Durumu raporunu yayımladı.** Göçmen türlerin korunma durumuna dair genel bakışı ve analizi sunan raporda Göç Eden Yabani Hayvan Türlerinin Korunmasına İlişkin Sözleşme (CMS) kapsamındaki her beş türden birinin neslinin tükenme tehlikesiyle karşı karşıya olduğu ve %44'nün popülasyonunun azaldığı belirtiliyor. BM tüm göçmen türlerine yönelik en büyük iki tehdidin aşırı kullanım ve insan faaliyetlerinden kaynaklanan habitat kaybı, bozulması ve parçalanması olduğunu vurguluyor.

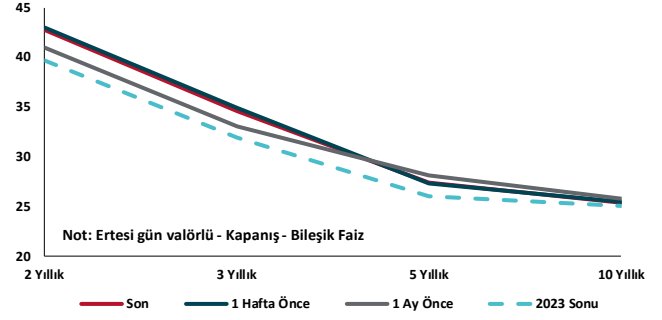
## Kalkınma Gündemi



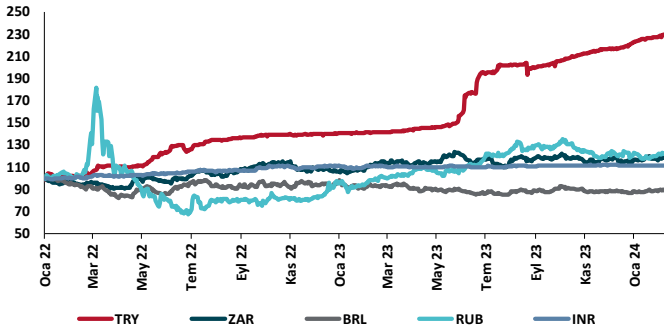
## TCMB Faiz Koridoru



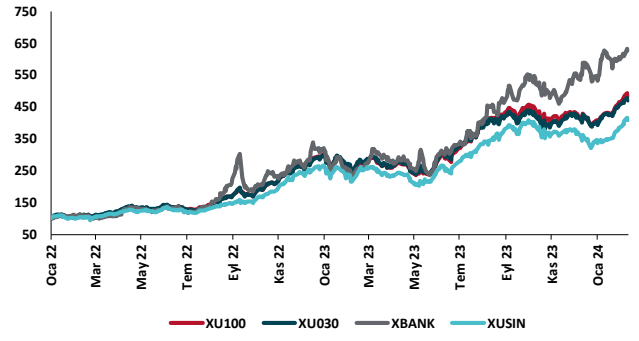
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



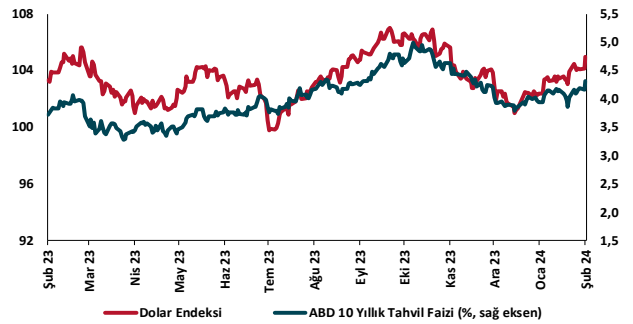
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



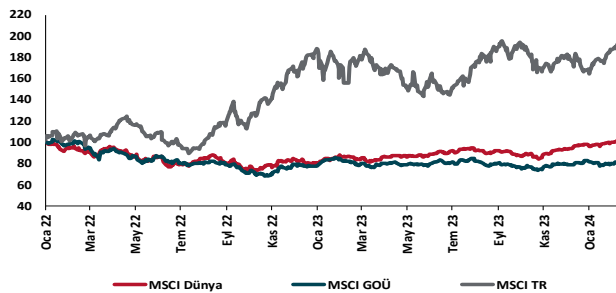
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



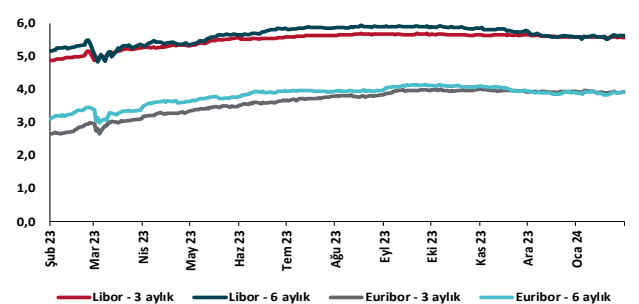
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.