

Küresel risk iştahı ECB ve BoE'nin şahin mesajlarına rağmen pozitif seyrini koruyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentilerle uyumlu şekilde politika faizinde değişikliğe gitmezken, bilançosunu daha hızlı küçültmeye karar verdiğini açıkladı. ECB Başkanı Christine Lagarde ekonomik faaliyetin kısa vadede daralacağını düşündüklerini ve faiz indirimleri için zamana değil verilere bağlı olduklarını söyledi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) da tahinlerle paralel şekilde politika faizini %5,25'te sabit tuttu. ABD'de perakende satışlar Kasım ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi ve ekonomik aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. Dalgalı bir seyir izleyen tahvil faizleri günü düşüşle kapattırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan düşüşle %3,93'e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,13 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,0 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,9 artış gösterdi. Dolar endeksi %0,9 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,5 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,5 yükselişle kapattı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin yayımladığı haftalık verilere göre yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 8 Aralık haftasında artarak sürdü. TCMB Ekim ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %3,8 ve %4,4 yükselişle kapattı. Ülke risk priminde düşüş sürdü ve 300 seviyesinin altında indi. TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,6 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı Çin'den gelen destek adımları ve gerileyen tahvil faizlerinin de etkisiyle pozitif bir seyir izliyor. Çin Merkez Bankası (PBoC) politika faiz oranlarında

Günlük Değişimler

Dolar/TL	28.97 ▲ 0.1%	BİST 100	7,813 ▲ 3.8%
TR 2Y	38.38 ▼ -32 bp	TR 10Y	24.14 ▼ -43 bp
DXY	102.0 ▼ -0.9%	MSCI Dünya	3,129 ▲ 0.9%
Altın (ons, \$)	2,036 ▲ 0.5%	ABD 10Y	3.93 ▼ -10 bp
Brent (varil, \$)	76.6 ▲ 3.2%	Karbon (ton, €)	66.8 ▼ -3.1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	1.2%
Euro/Dolar	1.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.3%
Dolar/Japon Yeni	-0.7%
Dolar Endeksi	-0.9%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	4.8%
MSCI GOÜ Avrupa	3.4%
MSCI Latin Amerika	3.3%
MSCI Avrupa	2.6%
MSCI GOÜ	2.0%
MSCI Asya Pasifik	1.9%
MSCI Dünya	0.9%
MSCI Kuzey Amerika	0.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Kasım		-95,5
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık		
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Aralık	44,5	44,2
ABD	İmalat PMI	Aralık		49,4
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	0,2%	-0,6%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

değişikliğe gitmezken, orta vadeli krediler yoluyla piyasaya sağladığı likiditeyi sürdürdü. Ülkede ayrıca Kasım ayı ekonomik aktivite verileri açıklanırken, rakamlar karışık sinyaller verdi. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Aralık ayı öncü imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanacak. Ayrıca, ABD Kasım ayı sanayi üretim rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise Kasım ayı merkezi yönetim bütçe verileri açıklanacakken, TCMB Aralık ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımlayacak.

ECB faizleri sabit tuttuğu toplantıda enflasyon ve büyüme beklentilerini aşağı çekse de faiz indirim beklentilerini öteleyen mesajlar verdi. Beklentilerle uyumlu olarak dünkü toplantısında ECB, %4,00 olan depo faizini, %4,50 olan temel refinansman faizini ve %4,75 olan marjinal fonlama faizini değiştirmede. Karar sonrası yayınlanan açıklamada, enflasyonun son zamanlarda gerilediğini, ancak kısa vadede yükselebileceğini belirtildi. Daha önceki uzun süre yüksek kalacağı değerlendirilmeden çıkarılırken, 2025 yılında %2 hedefiyle uyumlu patikaya gelmeden önce 2024'te kademeli olarak gerileyeceği beklentisine yer verildi. Öte yandan, ECB açıklamasından faizlerin uzun süre yüksek tutulacağı ifadesi aynen korurken, Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nı (PEPP) 2024 ikinci yarından itibaren aylık 7,5 milyar euro azaltacağını duyurdu. Sıkı finansal koşulların ekonomik görünümü baskıladığı belirtilirken, Euro Bölgesi geneli için 2023 ve 2024 büyüme ve enflasyon beklentileri aşağı revize edildi. Bu kapsamda 2023 yılı büyüme beklentisi %0,7'den %0,6'ya, 2024 büyüme öngörüsü de 51,0'dan %0,8'e çekildi. Aynı zamanda 2023 yılı ortalama enflasyon beklentisi %5,6'dan %5,4'e, 2024 yılı enflasyon beklentisi de %3,2'den %2,7'ye indirildi. ECB Başkanı Christine Lagarde ise verilere bağlı kalmaya devam ederek sıkılaştırmanın seviyesini ve vadesini belirleyeceklerini söyledi. Bu toplantıda faiz indirimini değerlendirmediklerine ve aşırı hava koşullarının gıda fiyatları üzerinde yukarı yönlü etkisine dikkat çekerken, büyüme üzerindeki risklerin aşağı yönde olduğunu hatırlattı.

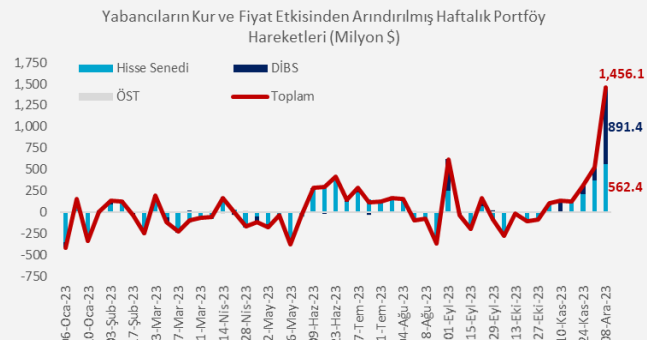
BoE faizleri değiştirmezken, sıkı duruşun uzun süre korunmasına ihtiyaç olabileceği mesajı yineleni. Para politikası faizini %5,25'te beklentiler dahilinde sabit tutan BoE'nin 9 üyesinin 3'ü 25 baz puanlık faiz artırımını yönünde oy kullandı. Son verilerin enflasyon görünümünde bir değişime işaret etmediği işaret edilirken, hizmet enflasyonu ve ücret artışlarında güçlü bir düşüş trendine yönelik sonuç çıkarmak için erken olduğu belirtildi. Bununla birlikte, BoE Başkanı Andrew Bailey faiz indirimini konuşmak için çok erken olduğunu ve para politikasında sıkı duruşun uzun süre korunabileceği değerlendirmelerini koruduklarının altını çizdi.

ABD'de Kasım ayı perakende satışları ve Aralık ilk haftaya ilişkin işsizlik maaşı başvuruları güçlü geldi. Kasım'da toplam perakende satışlar aylık bazda %0,1 düşüş beklentilerinin aksine %0,3 arttı. Aynı dönemde çekirdek perakende satışlar %0,2'lik tahminlerin üzerinde %0,4 arttı. Aralık ayı ilk haftada işsizlik maaşı başvuruları önceki haftadaki 221 kişiden 220 bin kişi olan beklentilerin altına 202 bin kişiye indi.

Çin'de aktivite verileri karışık bir tablo çizerken, Çin Merkez Bankası (PBoC) piyasaya likidite enjeksiyonunu aynı seviyede tuttu. Kasım'da sanayi üretimi yıllık bazda %5,7 olan beklentilerin üzerinde %6,6 artarken, perakende satışlarda yıllık artış %10,1 ile %12,5'lik tahminlerin altında kaldı. PBoC ise %2,50'den bir vadeli likidite enjeksiyonunu 1 trilyon 450 milyar yuan seviyesinde bıraktı.

TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Ekim ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Ekim itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki aya göre yaklaşık 0,2 milyar dolar artışla 149,1 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu da 0,2 milyar dolar artarak 8,7 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 157,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Veriler, kalan vadeye göre incelendiğinde, Ekim itibarıyla 1 yıla kadar vadesi olan borcun ana para ödemelerinin toplam 47,1 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına pozitif ilgisi 8 Aralık haftasında artarak sürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 8 Aralık'ta biten haftada 562,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 891,4 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 1,45 milyar dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Aralık'ın ilk haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde artış görüldü. 8 Aralık'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 51 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri yaklaşık 1,3 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 141,4 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 34,8 milyar dolardan 38,2 milyar dolar seviyesine yükseldi.

8 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar yükseldi. 8 Aralık 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %12,0 azalarak 207,7 milyar dolar oldu.

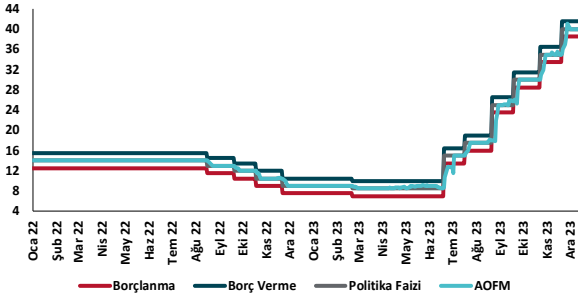
Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası, International Finance Corporation (IFC) ve Green for Growth Fund (GGF) ile toplam 67 milyon dolar ve 75 milyon euro tutarında bir kredi anlaşması imzaladı. Söz konusu kredi; yenilenebilir enerji, kaynak verimliliği ve enerji verimliliği finansmanı ile deprem bölgesinde bulunan bireyler, çiftçiler, mikro ve küçük işletmelerin finansmanında kullanılacak.

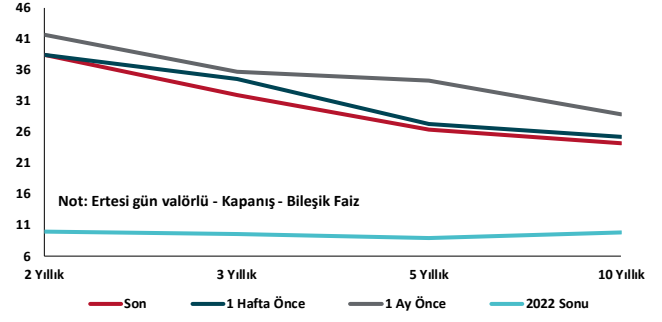
QNB Finansbank, IFC ile toplam 60 milyon dolar ve 45 milyon euro tavan tutarlarında kredi anlaşması imzaladı. Vadesi 3 yıl olan kredi, deprem bölgesinde bulunan bireysel müşteriler ile küçük ve orta ölçekli işletmelere (KOBİ) kullanılacak.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), "Petrol Piyasası Raporu"nu yayımladı. Rapor, 2023 yılına ilişkin küresel petrol talebi büyüme tahmini 90 bin varil/gün azaltarak 2,3 milyon varil/güne indirilirken, 2024 yılı tahmini de 130 bin varil/gün artırılarak 1,1 milyon varil/güne yükseltildi. IEA, 2023 yılında küresel talebin 101,7 milyon varil/gün, 2024 yılında ise 102,8 milyon varil/gün olacağını tahmin etti.

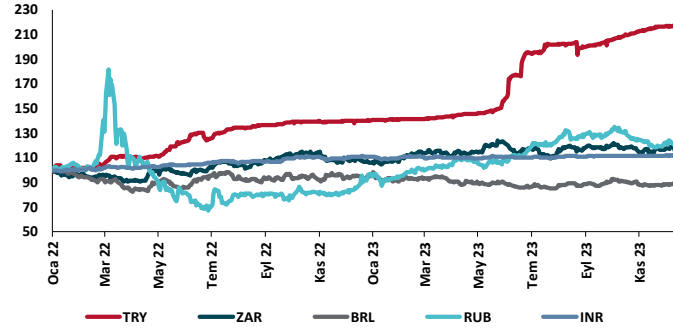
TCMB Faiz Koridoru



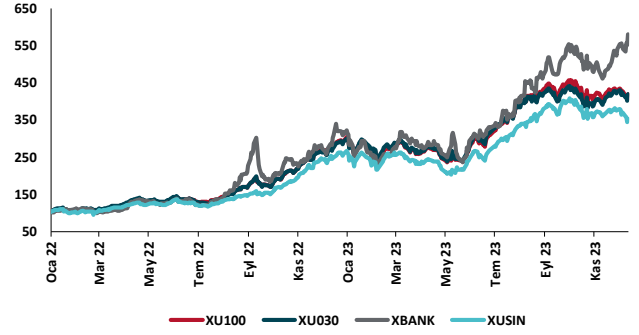
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



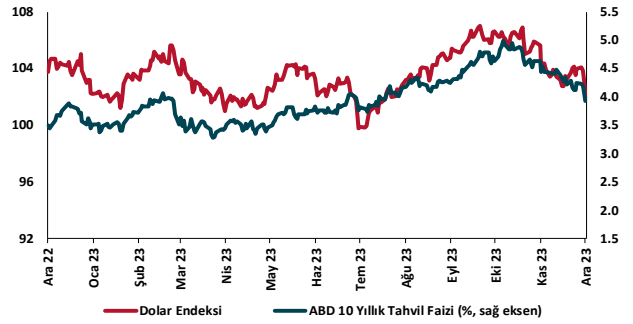
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



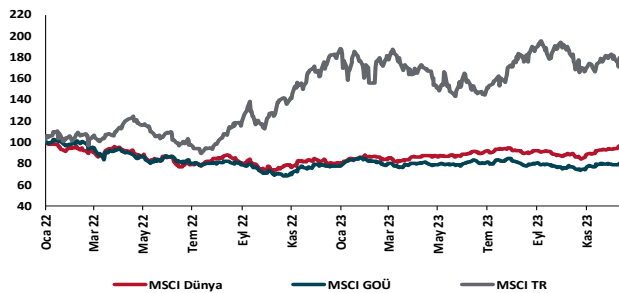
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



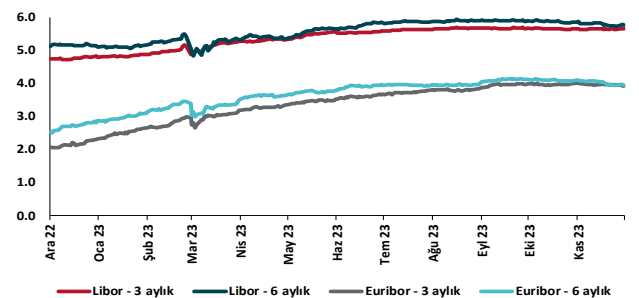
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.