

**Küresel finansal piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor**

**Küresel piyasalarda risk iştahu dün pozitif tamamladı.** Makroekonomik veri takviminde önemli bir veri bulunmazken, ABD piyasalarının kapalı olduğu dün riskli varlıkların önemli bir bölümü sınırlı da olsa pozitif seyrini korudular. Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselerek %2,20'e çıkarken, İngiltere 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %3,39'a yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yükselirken, Avrupa Borsalarında ve MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde yükselişler sınırlı kaldı. Dolar endeksinin yataya yakın kapandığı günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. Altının ons fiyatı %0,1, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 geriledi.

**Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bir miktar toparlandı.** Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati 2022 değerlendirmesi ve 2023 hedeflerine değindiği konuşmasında bütçe gelirlerinde ve genel olarak mali dengede Orta Vadeli Program (OVP) hedeflerinin aşıldığını söyledi. Yeřil, sosyal ve sürdürülebilir alanlar için yeşil tahvil ihracı planlandığını hatırlatan Bakan Nebati Türkiye'nin Otomobili Giriřim Grubu'na (TOGG) yönelik kamu alım garantisini de hayata geçireceklerini duyurdu. Aralık ayı verileri Bakan Nebati'nin mesajları çerçevesinde mali dengenin yılı güçlü tamamladığını teyit etti. Hazine dünkü 10 yıllık tahvil ihracında ortalama bileşik faiz %10,37 olurken, rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 22,3 milyar TL borçlandı. 7 yıl değişken faizli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %21,69 olurken, ROT dahil satış tutarı 3,0 milyar TL oldu. Veri akışının ve küresel eğilimlerin yurtiçi finansal piyasa fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %4,5 yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın kapanırken, ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri hafif yükseldi.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar karışık başladı.** Bu sabah Çin'de 2022 son çeyrek büyüme ile Aralık ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri beklentilerin üzerinde gelse de yıl genelinde büyümenin 1976 sonrası en düşük performansını teyit etti. Bu ortamda küresel piyasalar yeni güne

**Günlük Deđişimler**

Dolar/TL	18.80 ▲ 0.1%	BİST 100	5,208 ▲ 4.5%
TR 2Y	9.94 ▲ 7 bp	TR 10Y	10.32 ■ 0 bp
DX	102.2 ■ 0.0%	MSCI Dünya	2,736 ▲ 0.0%
Altın (ons, \$)	1,918 ▼ -0.1%	ABD 10Y	3.51 ■ 0 bp
Brent (varil, \$)	84.5 ▼ -1.0%	Karbon (ton, €)	77.6 ▼ -2.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Rus Rublesi	5.8%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.4%
Dolar/Brezilya Reali	1.0%
Dolar/Japon Yeni	0.5%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Dolar Endeksi	0.0%
Euro/Dolar	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.4%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	4.3%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI Asya Pasifik	0.4%
MSCI GOÜ	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%
MSCI Dünya	0.0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.3%
MSCI Latin Amerika	-1.1%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	-%0,8	-%0,8
Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Aralık		-%34,1
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Kasım		%5,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

karışık bir başlangıç yaptı. Gün içinde küresel tarafta ABD Merkez Bankası (Fed) New York imalat sanayi aktivite endeksi Ocak ayı sonuçları, Almanya Ocak ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) ve Aralık tüketici enflasyonu ile İngiltere Kasım ayı istihdam verileri izlenecek. Yurtiçinde ise Hazine 11 ay vadeli iskontolu bono ve 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek, Aralık ayı konut satışları ve Kasım ayı konut fiyat endeksi verileri yayınlanacak.

**IMF Başkanı Kristalina Georgieva dünya ekonomisinin parçalı bir yapıya doğru yöneldiğini ve bunun kayda değer maliyetleri olduğunu belirten bir yazı kaleme aldı.** Georgieva, dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret tansiyonu ve jeopolitik gerginliklerin artışına atıfta bulunurken, ayrıca küresel ekonomik entegrasyonun son 10 yılda kayda değer ölçüde yavaşladığını ve ticareti kısıtlayıcı tedbirlerin yükseldiğini hatırlattı. Parçalı yapının ticarete yaratacağı kayıplarla oluşacak etkinin toplam küresel üretimin %0,2'si ile %7'si arasında olabileceğini belirten Georgieva, teknolojik ayrışmanın da dikkate alındığı durumda etkinin %12'ye kadar çıkabileceğini ifade etti. IMF Başkanı böyle bir yapıda uluslararası ticaret sisteminin sağlamlaştırılması, kırılğan ülkelerin borçlarına yardımcı olunması ve iklim eyleminin hızlanması gerektiğini belirtti.

**Çin'in büyüme ve sanayi üretimi verileri açıklandı.** Açıklanan verilere göre Çin ekonomisi son çeyrekte %2,9 büyüme kaydetti. Büyüme rakamları 2022'nin ilk çeyreğinde %4,8, ikinci çeyreğinde %0,4, üçüncü çeyreğinde ise %3,9 olarak kaydedilmişti. Böylece Çin ekonomisi, 2022'de yıllık bazda %3 büyüme kaydetti. Bu 2020'deki %2,2'lik büyümenin ardından Çin'de 1976'dan bu yana kaydedilen en düşük yıllık büyüme rakamı oldu. 2021 yılında Çin'de %8,4'lük büyüme gerçekleşmişti. Aralık ayına dair açıklanan diğer verilere göre, sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,3 artarken, perakende satışlar %1,8 azaldı. Sabit sermaye yatırımlarında yıllık bazda %5,1 artış gözlemlendi. Kentlerdeki işsizlik oranı Kasım 2022'de, Ekim ayındaki %5,7 seviyesinden %5,5'e geriledi.

**Aralık'ta bütçe giderleri yavaşlarken, gelirlerdeki hızlı artışlarla performans göstergelerinde iyileşme kaydedildi.** Merkezi yönetim bütçesi toplam harcamaları Aralık'ta yıllık bazda sadece %31,3 artarak 373,8 milyar TL olurken, toplam gelirler %96,7 artışla 255,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla 2021 Aralık'ta 155,0 milyar TL olan bütçe açığı 2022'nin ayını ayında 118,6 milyar TL'ye indi. Aynı dönemde faiz dışı açık 146,0 milyar TL'den 100,4 milyar TL'ye geriledi. Aralık'ta gelir kalemlerindeki ayrışan performanslar sürdü. Faiz giderlerindeki yüksek artışa karşın faiz dışı giderlerin etkisiyle toplam giderler kayda değer ölçüde yavaşladı. Bu sonuçlarla 2022 yılında gelirlerde yıllık bazda artış %99,9 olurken, giderlerde artış %84,4 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki artış %102,0, faiz dışı giderlerde artış %84,9 oldu. Bu sonuçlarla 2021 yılında 20,7 milyar TL açık veren faiz dışı denge 2022'de 171,8 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde toplam bütçe açığı 201,5 milyar TL'den 139,1 milyar TL'ye indi.

**TCMB Kasım 2022'ye dair özel sektörün yurtdışından sağlanan kredi borcu gelişmelerini açıkladı.** Kasım sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, 2021 yıl sonuna göre 7,2 milyar dolar azalarak 161,2 milyar dolar oldu. Vadeye göre incelendiğinde, 2021 yıl sonuna göre, uzun vadeli kredi borcunun 8,3 milyar dolar azalarak 152,6 milyar dolar; kısa vadeli kredi borcunun (ticari krediler hariç) ise 1,1 milyar dolar artarak 8,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleştiği gözlemlendi. Kasım 2022 verileriyle, 152,6 milyar dolar tutarındaki uzun vadeli toplam kredi borcunun %35,6'sını finansal kuruluşların, %64,4'ünü ise finansal olmayan kuruluşların borcu oluşturdu. Aynı dönemde, 8,5 milyar dolar tutarındaki kısa vadeli toplam kredi borcunun %76,6'sını finansal kuruluşların, %23,4'ünü ise finansal olmayan kuruluşların borcu olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Kasım sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 40,9 milyar dolar olduğu gözlemlendi.

**Oxfam'ın yeni raporu 2020 sonrasında en zengin %1'in servetinin, dünyanın geri kalanının servetinden 2 kat fazla arttığına işaret ediyor.** Aşırı eşitsizliği azaltmak için dünyanın en zengin %1'lik kesiminin vergilendirilmesini öneren Oxfam, son 2 yılda kurumsal şirket kârlarındaki artışın da enflasyonun ana sürükleyicilerinden biri olduğuna işaret ediyor.

**BDDK, Sınırdaki Karbon Düzenlemesi'nin (SKD) Tahsili Gecikmiş Alacak Oranı'na (TGA) etkilerine ilişkin bir çalışma yayınladı.** Çalışmanın yaklaşık

19.000 firmanın verisi kullanılarak, bankalarla yakın iletişim halinde, firmalarla kurulan temaslara dayanarak yapıldığı belirtiliyor. Bulgular SKD kapsamındaki sektörlerin TGA oranının 0.94 puan, bankacılık sektörü TGA oranının ise 0.09 puan artabileceğine işaret ediyor. TGA artış potansiyeli daha yüksek olan sektörler ise alüminyum (4.48 puan artış ile %6.65'e) ve demir-çelik (2.92 puan artış ile 5.05'e).

## Kalkınma Gündemi

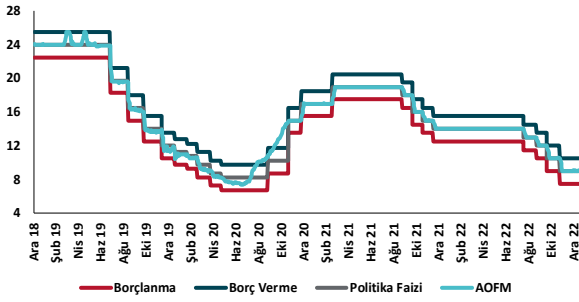


## Şirket ve Sektör Haberleri

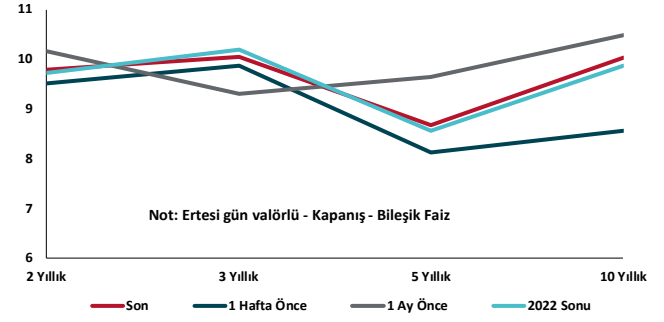
**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Aralık ayında yıllık bazda %151,03 artış kaydetti.** TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tarım ürünleri üretici fiyat endeksi Aralık ayında bir önceki aya kıyasla %4,82, bir önceki yıla kıyasla %151,03 yükseldi. Sektörlerde bir önceki yılın aynı dönemine göre tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %154,19, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %94,23 ve balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %101,41 artış gerçekleşti. Yıllık artışın yüksek olduğu alt gruplar ise sırasıyla, %309,17 ile turunçgiller ve %191,66 ile sebze ve kavun-karpuz, kök yumrular grubu oldu.

**Küresel kişisel bilgisayar satışları 2022'de geriledi.** International Data Corporation (IDC) verilerine göre, geçtiğimiz yıl satışlar 2021'e göre %16,3 düştü ve 292,3 milyon adet oldu. Gerileme 4. çeyrekte şiddetlenirken satışlar yıllık bazda %28,1 azaldı ve 67,2 milyonda kaldı.

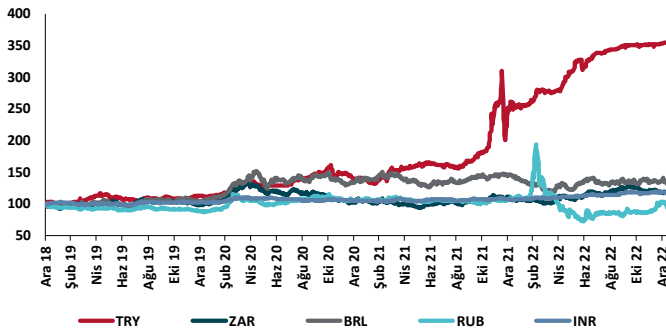
## TCMB Faiz Koridoru



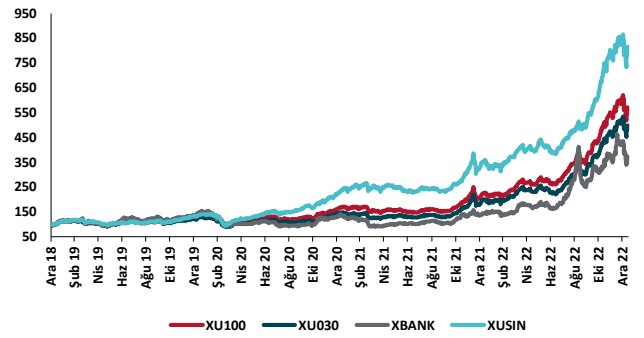
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



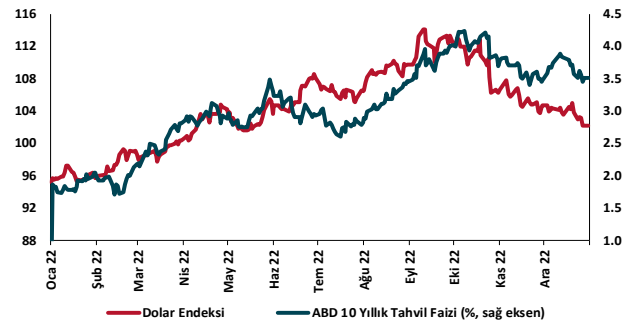
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



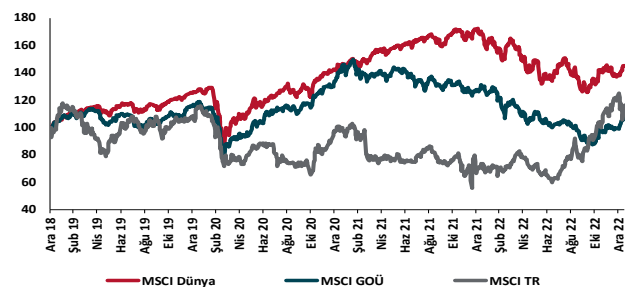
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



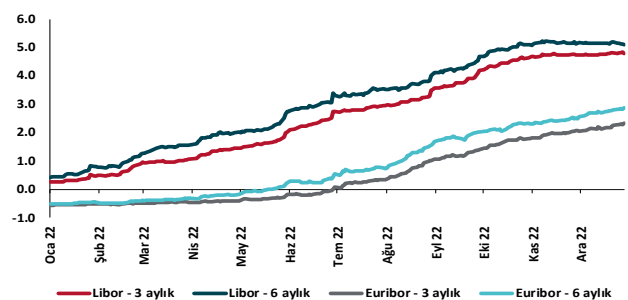
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.