

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün düşüş eğilimindeydi.** ABD Merkez Bankası (Fed) Bej Kitap'ın Ocak sayısında Kasım ayından bu yana çoğu bölgede ekonomik aktivitede çok az değişiklik olduğunu, güçlü tüketici harcamalarının son haftalarda ABD ekonomisini desteklediğini bildirdi. ABD'de Aralık ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri beklentilerin üzerinde gelerek, ekonomik aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. İngiltere'de Aralık ayı enflasyonu beklentileri aşarken, Euro Bölgesi'nin Aralık ayı enflasyon verileri öncü hesaplamalarla uyumlu geldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde faiz indirimleri konusunda veriye dayalı karar vereceklerini belirtirken, yaz aylarında yapılacak bir indirimin ihtimal dahilinde olduğunu söyledi. Bir diğer ECB üyesi Francois Villeroy 2024 yılında faiz indirimlerinin hangi tarihte başlayacağını söylemek için henüz erken olduğunu vurguladı. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,10'a yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan yükselişle %2,27 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,2 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 düşüş görüldü. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %7,3 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %1,1 düşüşle kapattı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün görece sakin bir seyir izledi.** TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Kasım ayı verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %0,1 ve %0,2 düşüşle kapattı. Ülke

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	30,09 ▲ 0,2%	BİST 100	8.024 ▼ -0,1%
TR 2Y	41,92 ▲ 21 bp	TR 10Y	26,33 ▲ 1 bp
DX	103,5 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.120 ▼ -0,8%
Altın (ons, \$)	2.006 ▼ -1,1%	ABD 10Y	4,10 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	77,9 ▼ -0,5%	Karbon (ton, €)	63,2 ▼ -3,7%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%

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

MSCI Türkiye	-1,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,6%
MSCI Dünya	-0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,0%
MSCI Latin Amerika	-1,2%
MSCI Avrupa	-1,4%
MSCI GOÜ	-2,2%
MSCI Asya Pasifik	-2,3%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet)	Aralık	1,41	1,56

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında % 0,2 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Aralık ayı yeni konut başlangıcı verileri izlenecek.

**ABD'de Aralık ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar tahminlerden güçlü geldi.** Aylık bazda sanayi üretimi %0,1 düşüş beklentilerine karşın %0,1 arttı. Aynı dönemde toplam perakende satışlar %0,4 olan tahminlerin üzerinde %0,6 artış kaydetti. Perakende satış kontrol grubta aylık artış ise %0,8'i buldu.

**Euro Bölgesi'nin Aralık ayı enflasyon verileri öncü hesaplamalarla uyumlu geldi.** Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %2,4'ten %2,9'a yükseldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise yine ön hesaplamalara paralel %3,6'dan %3,4'e indi.

**İngiltere'de Aralık ayı enflasyonu beklentileri aştı.** Aylık bazda TÜFE %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,4 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %3,9'dan %4,0'a çıktı. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise %5,1'den %4,9'a gerileyeceği tahminlerine karşın yatay kaldı.

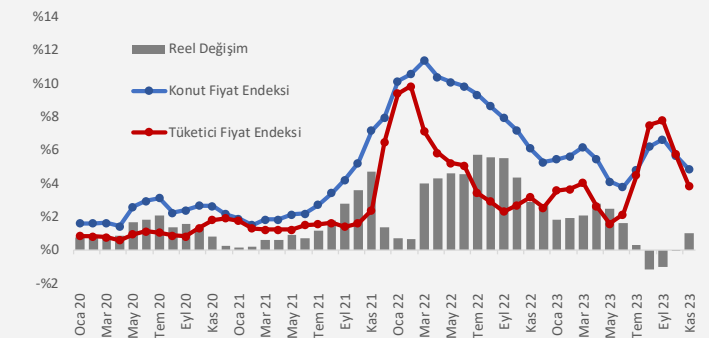
**TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Kasım ayı verilerini yayımladı.** Buna göre, Kasım itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki aya göre yaklaşık 4,9 milyar dolar artışla 154,2 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu da yaklaşık 0,6 milyar dolar artarak 9,4 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 163,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Veriler, kalan vadeye göre incelendiğinde, Kasım itibarıyla 1 yıla kadar vadesi olan borcun ana para ödemelerinin toplam 51,6 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Sasa Polyester'in 3,55 milyar TL nominal ihraç tavanlı Paya Dönüştürülebilir Tahvil ihracı başvurusuna onay verdi.**

**Konut fiyatları Kasım 2023'te %82,8 arttı.** Fiyatlarda yıllık artış Eylül 2022'de ulaştığı %189,1 seviyesinden gerilemeye devam ediyor. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalamaların aylık değişimi, üç ay boyunca gözlenen negatif reel değişimin ardından konut fiyatlarının Kasım 2023'te reel olarak artış gösterdiğine işaret ediyor. Kasım'da en fazla nominal artış gözlemlenen bölgeler sırasıyla: %130,7 ile TRA2 (Ağrı, Ardahan, Kars, Iğdır), %128,5 ile TR82 (Çankırı, Kastamonu, Sinop) ve %127,0 ile TR81 (Zonguldak, Bartın, Karabük) oldu. İstanbul'da 120 metrekarelik bir konutun ortalama fiyatı bir önceki ayki 5,31 milyon seviyesinden 5,34 milyon seviyesine yükseldi.

Konut Fiyatları ve Tüketici Fiyatlarında Aylık Değişim  
(aylık değişim, mevsim etkilerinden arındırılmış, 3 aylık har. ort.)



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) İcra Direktörü Fatih Birol, 2024 yılında petrol piyasasının sakin geçeceğini bekliyor.**

Davos'ta bir açıklama yapan IEA İcra Direktörü, 2024 yılında petrol piyasasında sakin ve ılımlı bir fiyatlama beklediğini söyledi. Bununla birlikte, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü Ocak ayına ilişkin "Aylık Petrol Piyasası Raporu"nu yayımladı. Rapora göre, 2024 yılı günlük ham petrol tüketiminin bir önceki yıla göre 2,2 milyon varil artarak 104,36 milyon varile ulaşacağı tahmin ediliyor. 2025 yılı tahmininin ise 2024 yılına göre 1,85 milyon varil artışla 106,21 milyon varil olacağı bekleniyor.

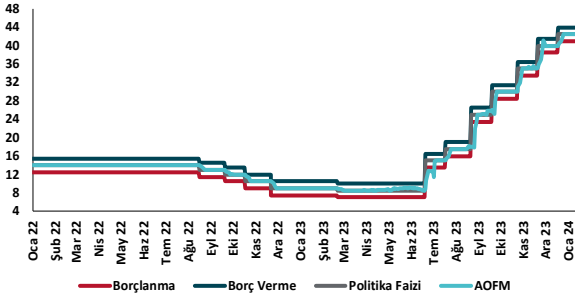
**Polonya'da rüzgar santrallerinde yeşil çelikten yapılmış türbinler kullanılacak.** Gelecek yıl ilk defa Baltic Power santraline kurulması planlanan türbinler sayesinde tedarik zinciri boyunca geleneksel modellere kıyasla emisyonlarda % 66 oranda azalma sağlanması bekleniyor.

**Avrupa Birliği (AB) 2026'ya kadar "yanıltıcı" çevresel iddiaları yasaklayacak.** Çarşamba günü Avrupa Parlamentosu'nda oylanan karara göre "çevre dostu", "doğal", "eko" gibi terimler doğruluğu kanıtlanmadığı sürece şirketlerin ticari iletişimlerinde kullanılamayacak. Bu gibi iddiaları desteklemek için karbon ofsetlerinin kullanılması da yasaklanacak. Karara göre sadece AB tarafından onaylanmış sertifikasyon programlarınca verilen sürdürülebilirlik etiketlerine izin verilecek.

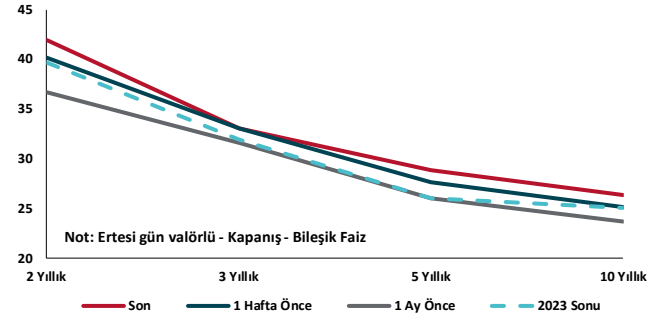
## Kalkınma Gündemi



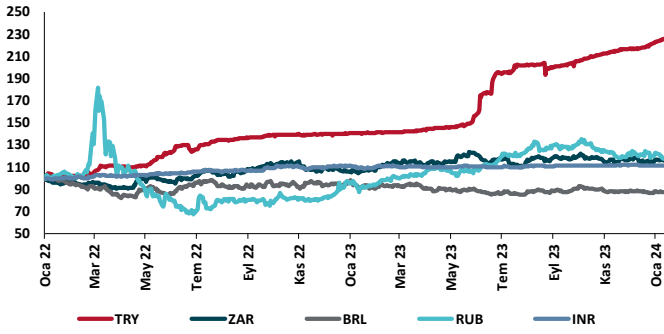
## TCMB Faiz Koridoru



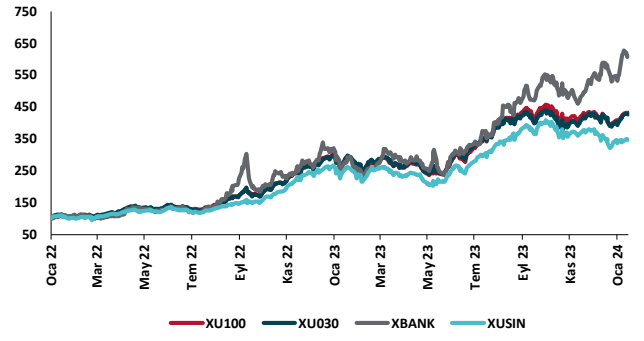
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



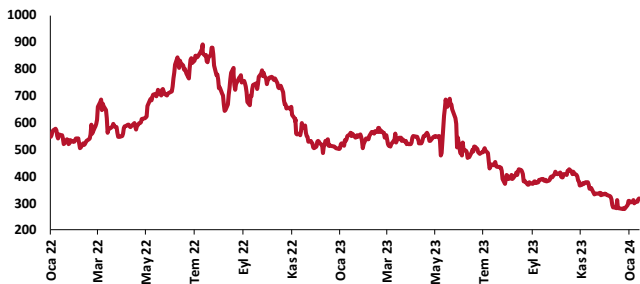
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



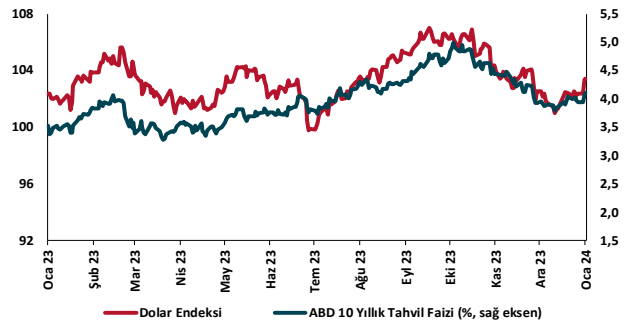
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



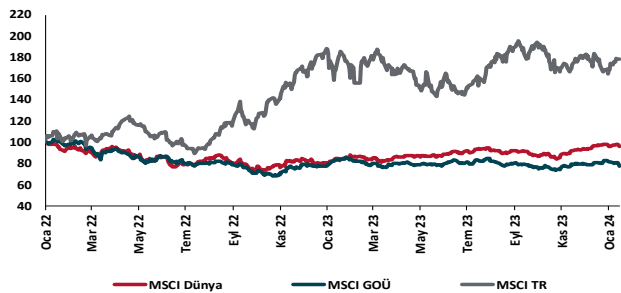
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



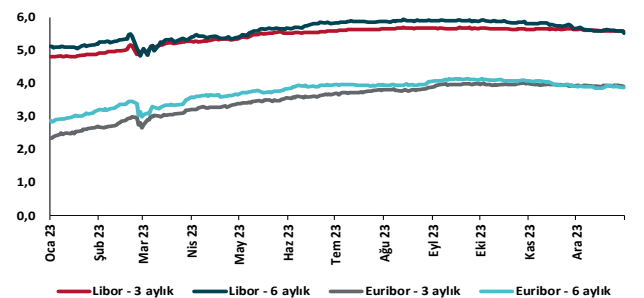
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.