

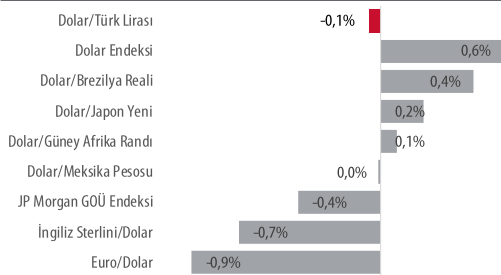
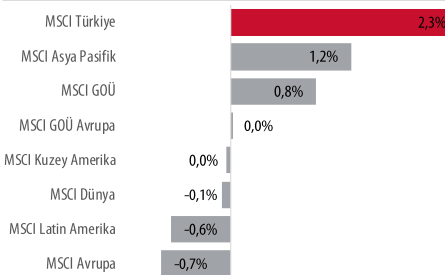
**Küresel risk iştahı Fed ve ECB yetkililerinin açıklamaları sonrası karışık bir seyir izliyor**

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde ayrışan bir tablo çizdi. Gelişmiş ekonomilerin Aralık ayı imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ön sonuçları açıklandı. İmalat PMI verileri genelde düşüş gösterirken, hizmet PMI rakamları karışık bir grafik çizdi. ABD'de Kasım ayında sanayi üretimi beklentilerin hafif gerisinde bir artış gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden erken faiz indirimi beklentilerine karşın açıklamalar geldi. New York Fed Başkanı John Williams Mart'ta gerçekleşebilecek bir faiz artırımını konuşmak için çok erken olduğunu belirtti. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, 2024 yılı içinde iki faiz indirimi öngördüğünü söylese de, indirimlerin üçüncü çeyrekte önce başlamayacağını altını çizdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Joachim Nagel ECB'nin faiz artırım döngüsünün tamamladığını ancak indirimler için 2024 yılı içinde gelen verilere göre karar verilmesi gerektiğini söyledi. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,93'te yataya yakın seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan gerilemeyle %2,01 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi % 0,8 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,1 düşüş gösterdi. Dolar endeksi %0,6 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %5,1 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,9 düşüşle kapattı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü pozitif bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı Kasım ayı merkezi yönetim bütçe verilerini açıklarken, TCMB de Aralık ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %2,3 ve %2,0 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş sürdü. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kazandı. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's ise daha önceden paylaştığı takviminde olmasına rağmen Türkiye için güncelleme yapmadığını bildirdi.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	28,95 ▼ -0,1%	BİST 100	7.994 ▲ 2,3%
TR 2Y	37,55 ▼ -83 bp	TR 10Y	23,79 ▼ -35 bp
DX	102,6 ▲ 0,6%	MSCI Dünya	3.126 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	2.018 ▼ -0,9%	ABD 10Y	3,93 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	76,6 ▼ -0,1%	Karbon (ton, €)	66,4 ▼ -0,7%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket****MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)****Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ekim		%4,3
Almanya	Ifo İş Alemi Güven Endeksi	Aralık	87,7	87,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı belli başlı merkez bankası yetkililerinin açıklamalarının etkisiyle karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta Almanya iş alemi güven endeksi (Ifo) Aralık ayı verileri takip edilecek. Yurtçinde ise TCMB Ekim ayı konut fiyat gelişmelerini yayımlayacak.

**Aralık ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ön sonuçları ülkeler arasındaki ayrışma ile kırılğan bir görünüm çizdi.** ABD'de Kasım ayında 49,4 olan imalat sanayi PMI Aralık'ta 48,2'ye gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Hizmet sektörü PMI ise 50,8'den 51,3'e yükseldi. Aynı dönemde İngiltere'de imalat sanayi PMI 47,2'den 46,4'e gerilerken, hizmet PMI 50,9'dan 52,7'ye çıktı. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI 44,2'de yatay kalırken, hizmet PMI 48,7'den 48,1'e geriledi. Almanya'da imalat sanayi PMI 42,6'dan 43,1'e toparlanırken, hizmet PMI 49,6'dan 48,4'e düştü. Fransa'da ise imalat PMI 42,9'dan 42,0'a, hizmet PMI da 45,4'ten 44,3'e geriledi.

**ABD'de Kasım ayı sanayi üretimi zayıf bir görünüm çizdi.** Aylık bazda sanayi üretimi %0,3 olan beklentilerin hafif altında %0,2 artarken, Ekim ayı verileri aşağı yönde revize edildi.

**Merkezi yönetim bütçesi tahakkuk bazlı sonuçları Kasım'da nakit gerçekleştirmelerin hafif gerisinde gerçekleşti.** Toplam gelirler Kasım'da yıllık bazda %114,8 artarak 746,8 milyar TL oldu. Toplam giderler %180,3 artışla 671,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2022 Kasım'da 108,3 milyar TL olan bütçe fazlası 2023'ün aynı ayında nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin gerisinde 75,6 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla 132,7 milyar TL'den 170,2 milyar TL'ye çıksa da yine nakit verilerin işaret ettiğinin altında gerçekleşti. Kasım ayı verilerinin detayları, hükümetin yaptığı vergi artışlarının etkilerinin bu ay yavaşlayarak da olsa sürdüğünü teyit etti. Kasım ayı itibarıyla, faiz kaleminin de etkisiyle, giderlerin artış hızlandı ve gelirlerin artış hızının üzerine geçti. Bu sonuçlarla 2022 Ocak-Kasım döneminde 20,4 milyar TL olan bütçe açığı 2023'ün aynı döneminde 532,4 milyar TL'ye yükseldi. Geçen yıl aynı dönemde 272,2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 99,8 milyar TL'ye geriledi.

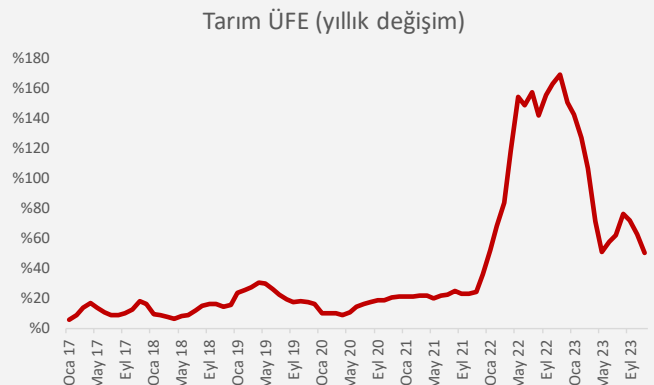
**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Aralık ayı sonuçlarını yayımladı.** Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %67,2 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %65,4'e indi. Bununla birlikte, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla %43,9'dan %41,2'ye ve %25,1'den %24,8'e geriledi. Ankette cari yıl büyüme beklentisi %4,1'den %4,2'ye yükselirken, 2024 yılı büyüme tahmini %3,3'te sabit kaldı. Öte yandan, ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 30,0'dan 29,6'ya gerilerken, 12 ay sonrası için beklentileri ise 39,6'dan 39,5'e düştü.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İş Bankası bedelsiz sermaye artırımına gidiyor.** Banka yaptığı KAP açıklaması ile 10 milyar TL tutarındaki ödenmiş sermayesinin 15 milyar TL artırılarak kayıtlı sermaye tavanı olan 25 milyar TL'ye yükseltileceğini duyurdu. Açıklamada artışın tamamının olağanüstü yedeklerden karşılanarak ortaklara bedelsiz kaydı pay olarak verilmesine karar verildiği ifade edildi. Banka ayrıca, 230 milyon dolar tutarında sürdürülebilirlik bağlantılı hazine finansmanı işlemi gerçekleştirdi.

**Tofaş, 27 Aralık-14 Ocak tarihleri arasında üretime geçici olarak ara veriyor.** Şirket söz konusu zaman zarfında yıl sonu envanter sayımı ile üretim hatlarındaki planlı bakım çalışmalarının gerçekleştirileceğini açıkladı.

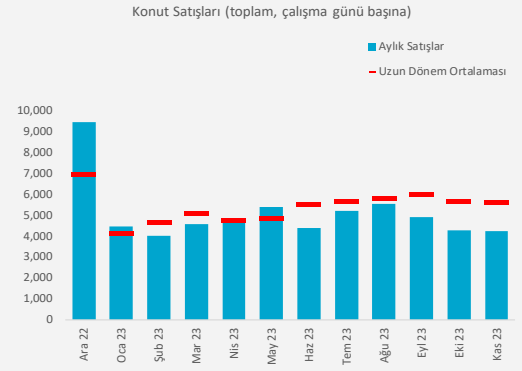
**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Kasım ayında yıllık %50 arttı.** Önceki ayın yıllık artış oranı %63 seviyesinde gerçekleşmişti. Yıllık bazda alt gruplarda en fazla artış %72,39 ile "Balık ve diğer balıkçılık ürünleri"nde görüldü. Onu %50,30 ile "Tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler" ve %49,48 ile "Ormanlık ürünleri ve ilgili hizmetler" takip etti.



## Şirket ve Sektör Haberleri

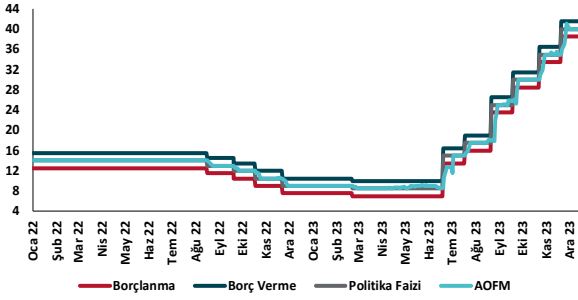
**Konut satışları Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %20,6 azaldı.** Yıllık değişim Ekim ayında -%8,7 seviyesinde kaydedilmişti. Kasım'da çalışma günü başına toplam satışlar tarihsel ortalamasının %24,4 altında gerçekleşti. İpotekli satışların yıllık satışlar içindeki payı Şubat 2023'ten bu yana gerileyerek %14,9 seviyesine ulaştı. Yabancılara satışların toplam satışlar içinde payı da 0,2 yüzden puan gerileme ile %2,5 olarak gerçekleşti.

**İlaç fiyatlandırmasındaki euro kuru güncellendi.** Resmi Gazete'de yer alan karara göre ilaç fiyatlandırmasında daha önce 14 lira olarak uygulanan güncel euro değerine %25 zam geldi. Kararla, bir euro değeri 17,55 TL seviyesine yükseldi. Yeni fiyat 25 Aralık 2023 tarihinde yürürlüğe girecek.

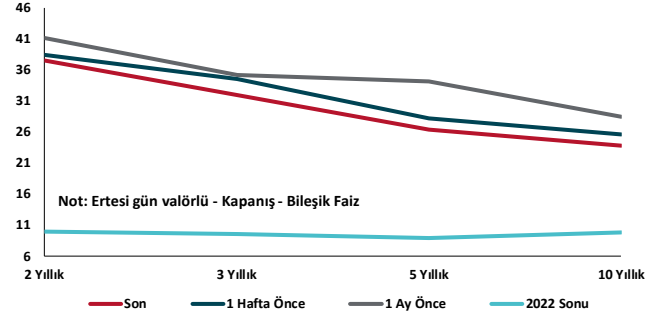


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

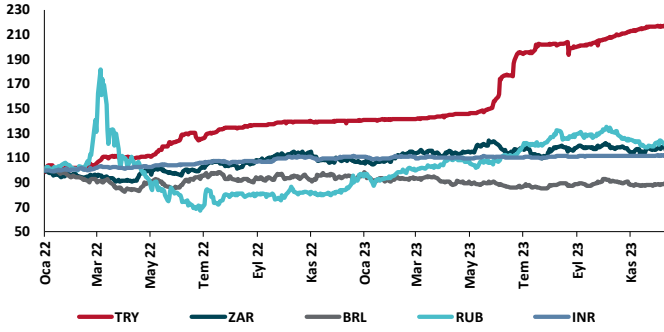
## TCMB Faiz Koridoru



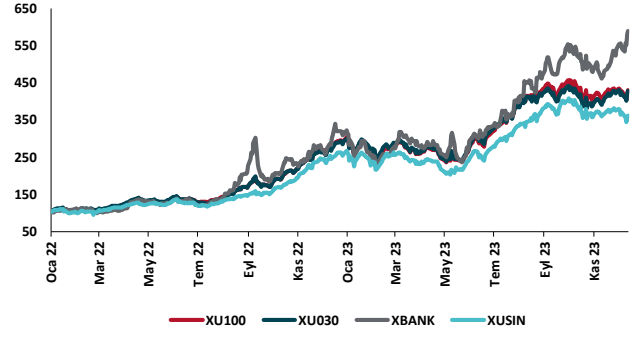
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



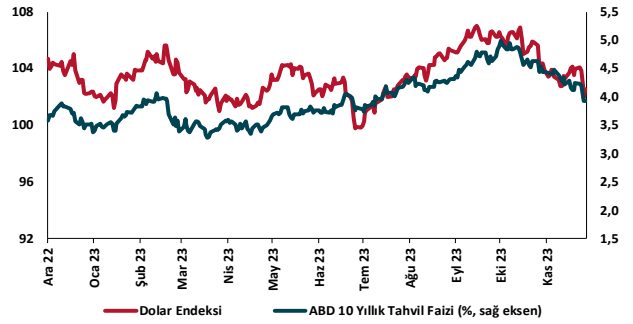
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



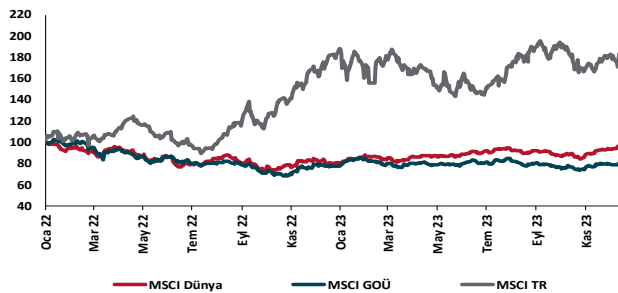
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



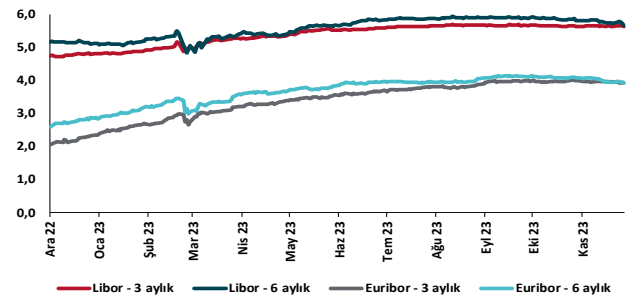
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.