

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde ayrışan bir tablo çizdi. ABD’de Ocak ayında üretici fiyat endeksi (ÜFE) beklentilerin üzerinde artış gösterdi ve ülkede enflasyonist baskının canlı kaldığına dair işaretler verdi. Şubat ayında tüketici güven endeksinde yükseliş görülürken, endeksin alt kırılımlarında ayrışma dikkat çekti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Mary Daly sabırlı davranarak hızlı hareket etmekten kaçınacaklarını söylerken, 2024’te toplam 3 faiz indiriminin makul bir beklenti olduğunu belirtti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan yükselişle %4,30’a çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan artarak %2,40 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş görüldü. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakın bir seyir izledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,2 düşüş gözlemlendi. Altın ons fiyatı %0,4 yükselirken, Bitcoin %1,2 yükselişle 52 bin dolardan kapandı.

## Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü görece sakin bir seyir izledi.

TCMB Şubat ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları ile Aralık ayı özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Ayrıca Ocak ayı konut satış ile Aralık ayı konut fiyat endeksi rakamları açıklandı. Haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,1 yükselirken, gösterge 30 endeksi yataya yakın seyretti. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

## Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Çin Merkez Bankası (PBoC)

bir yıllık orta vadeli borç verme faiz oranını beklentiye paralel şekilde %2,5 seviyesinde tuttu ve piyasalara sınırlı bir nakit enjeksiyonu gerçekleştirdi. Ayrıca ülkede geçen haftaki yeni yıl tatili süresince seyahat ve harcamalar pandemi öncesindeki seviyelerin üzerine çıktı ve tüketimin yeniden canlanmaya başlamış olabileceğine dair sinyaller verdi. Bugün ABD’de

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	30,82 ▲ 0,3%	BİST 100	9.250 ▲ 0,1%
TR 2Y	42,78 ▲ 10 bp	TR 10Y	25,22 ▼ -5 bp
DXY	104,3 ▬ 0,0%	MSCI Dünya	3.285 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	2.013 ▲ 0,4%	ABD 10Y	4,30 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	83,5 ▲ 0,7%	Karbon (ton, €)	57,2 ▼ -1,3%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI Latin Amerika	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. Yurtiçinde ise TCMB Aralık ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıklayacak. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2 ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

**ABD'de üretici fiyatları Ocak ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi.** ABD'de ÜFE Ocak'ta aylık bazda %0,1 yükseleceği tahminlerinin üzerinde %0,3 artış gösterdi. Böylece ÜFE yıllık artış hızı %0,9 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek göstergelerde de tahminlerin üzerinde artış görüldü. Gıda ve enerji hariç ÜFE Ocak'ta aylık bazda %0,5 yükseldi. Beklenti artışın %0,1 olması yönündeydi.

**ABD'de tüketici güveni Şubat'ta yükseldi.** Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Şubat ayı öncü sonuçlarına göre tüketici güveni Ocak ayındaki 79,0'dan 79,6'ya çıktı. Endeksin alt kırılımlarına bakıldığında ise ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Mevcut koşullar alt endeksi Şubat'ta 81,9'dan 81,5'e gerilerken, beklenti alt endeksi 77,1'den 78,4'e yükseldi.

**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Şubat ayı sonuçlarını yayımladı.** Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %42,0 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %43,0'a yükseldi. Öte yandan, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla %39,1'den %37,8'e ve %23,7'den %23,1'e geriledi. Ankette 2024 yılı büyüme tahmini %3,4'ten %3,3'e geriledi. Ayrıca, ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 40,0'da yataya yakın seyrederken, 12 ay sonrası için beklentileri ise 40,6'dan 41,2'ye yükseldi.

**TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Aralık ayı verilerini yayımladı.** Buna göre, Aralık sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 6,8 milyar dolar artışla 155,1 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu da yaklaşık 1,0 milyar dolar artarak 9,3 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 164,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Veriler, kalan vadeye göre incelendiğinde, Aralık itibarıyla 1 yıla kadar vadesi olan borcun ana para ödemelerinin toplam 49,3 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

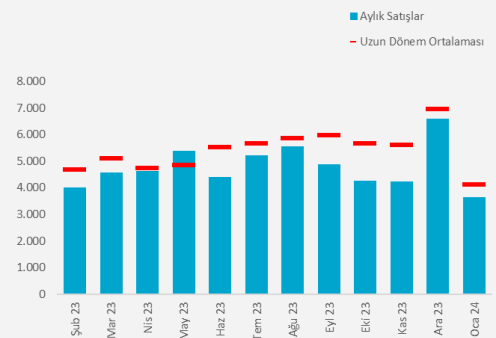
**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), iki şirketin halka arzını onayladı.** Oba Makarnaçılık ve Alves Kablo başvuruları onaylanan şirketler oldu.

**Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA), Aralık ayına ait satış verilerini açıkladı.** Buna göre, Avrupa Birliği (AB) ülkelerinde Aralık'ta 867 bin otomobil satıldı. Söz konusu sayı yıllık bazda %3,3 düşüşe işaret etti. 2023 yılının tamamında ise AB pazarı %13,9 büyüdü ve 10,55 milyon adede ulaştı. 2023'te benzinli otomobiller %35,3 pay ile satışların büyük bölümünü oluşturdu. Hibrit otomobiller %25,8 pay alırken, onu sırasıyla tam elektrikli otomobiller (%14,6) ve dizel otomobiller (%13,6) takip etti.

**Konut satışları Ocak 2024'te bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %17,8 azaldı.**

Aralık ayında yıllık değişim -%33,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Çalışma günü başına satışlar böylece ard arda sekizinci ay uzun dönem ortalamasının altında gerçekleşti. İpotekli satışlar yıllık %63,5 azaldı ve toplam satışlar içinde payı %7,4 olarak gerçekleşti. Yabancıya satışlar yıllık %50,5 azaldı ve toplam satışlar içinde payı %2,6 oldu. Aralık ayında yabancıya satışlar %1,5 ile son üç yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti.

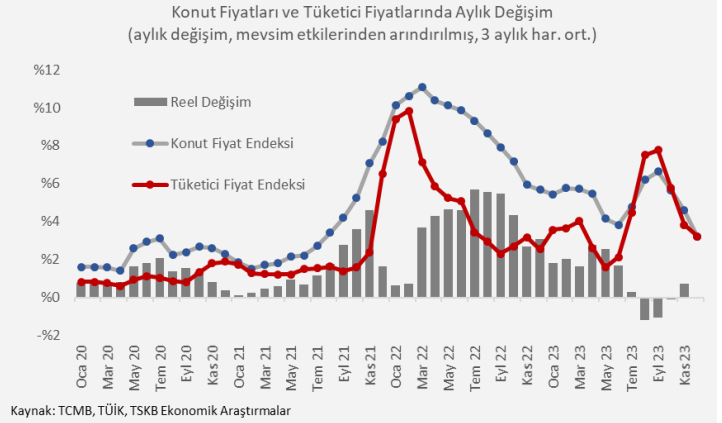
Konut Satışları (toplam, çalışma günü başına)



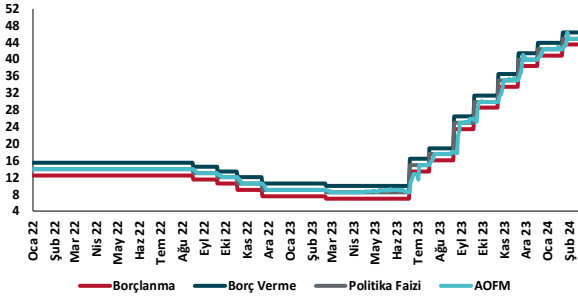
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Şirket ve Sektör Haberleri

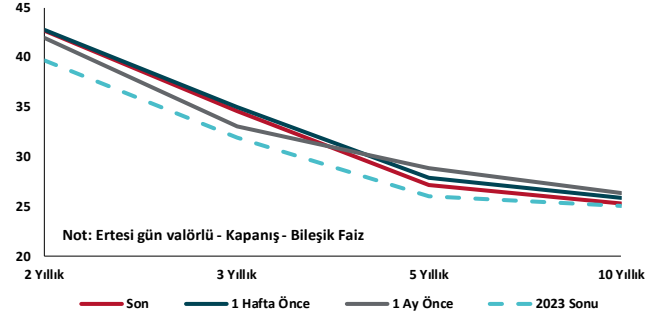
**Konut fiyatları Aralık 2023'te bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %75,5 arttı.** Yıllık artış hızı Eylül 2022'de ulaştığı %189,1 seviyesinden gerilemeye devam etti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık değişimin üç aylık eğilimi son altı ay içinde dördüncü kez negatif reel değişime işaret etti. Aralık'ta en fazla nominal artış gözlenen bölgeler sırasıyla: %118,7 ile TRA2 (Ağrı, Ardahan, Kars, Iğdır), %115,2 ile TR82 (Çankırı, Kastamonu, Sinop) ve %111,3 ile TR81 (Zonguldak, Bartın, Karabük) oldu. İstanbul'da 120 metrekarelik bir konutun ortalama fiyatı Kasım ayındaki 5,35 milyon TL seviyesinden 5,31 milyon TL seviyesine geriledi. Metrekare birim fiyatları İstanbul'da bir önceki aya kıyasla azalırken, Ankara ve İzmir'de ise artmayı sürdürdü.



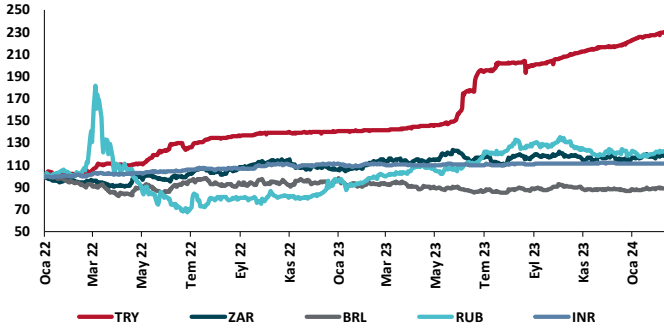
## TCMB Faiz Koridoru



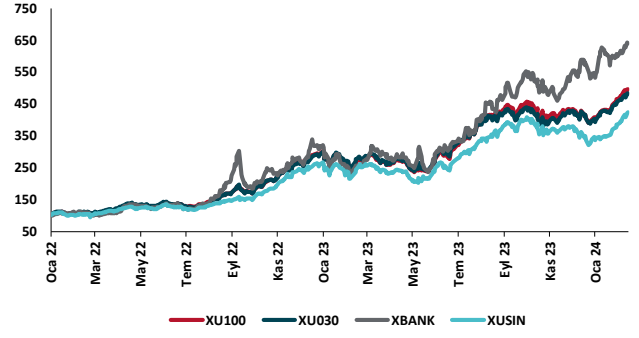
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



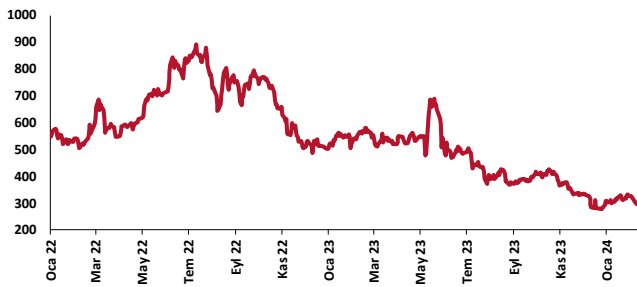
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



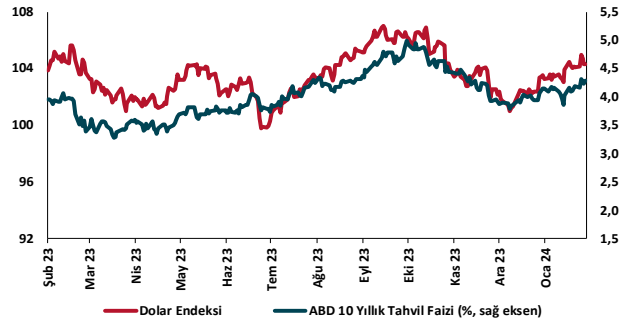
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



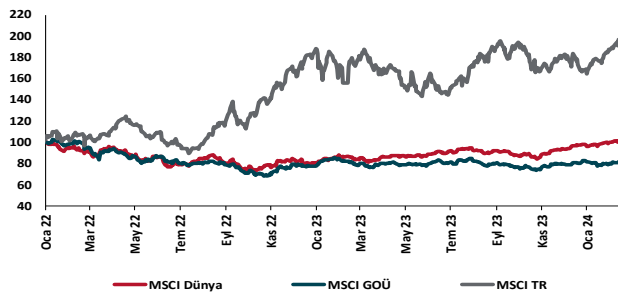
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



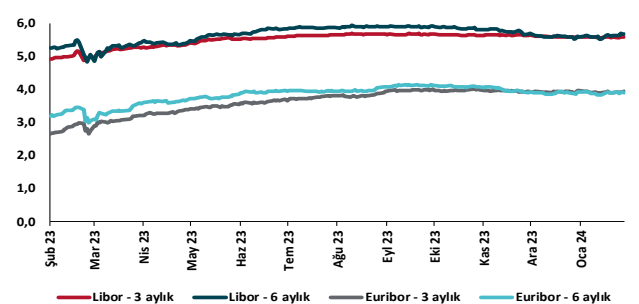
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.