

## Küresel finansal piyasalarda risk iřtahu dalgalı bir seyir izliyor

**Dün açıklanan makroekonomik veriler karışık bir tablo çizerken, küresel riskli varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi.** ABD’de Aralık ayı konut başlangıçları, inşaat izinleri, Ocak ayı Philadelphia aktivite endeksi ve 14 Ocak’ta biten haftaya ait işsizlik maaşı başvurularında karışık bir tablo ortaya çıktı. Öte yandan Aralık ayı inşaat izinlerinde düşüş yaşandı. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkan Yardımcısı Lael Brainard enflasyonun son dönemdeki ılımlılışıma trendine rağmen yüksek kaldığını belirterek enflasyonun %2’ye sürdürülebilir şekilde indirilmesi için para politikasının bir süre yeterli düzeyde sıkı olması gerektiğini söyledi. New York Fed Başkanı John Williams agresif sıkılaşıma sürecini henüz tamamlamadıklarını vurguladı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonun çok yüksek olduğunu söylerken, enflasyonu %2 hedefine getirebilmek için sıkılaşıma adımlarına devam edeceklerini hatırlattı. ECB’nin son toplantısına ait tutanaklarda güçlü faiz artırımlarının devam edeceği işaret edilirken, Ekim-Aralık döneminde finansal koşullarda yaşanan gevşemeden duyulan memnuniyetsizliğe dikkat çekildi. Bu ortamda riskli varlıklarda ayrışan performanslar kaydedildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %3,40’a, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselerek %2,05’e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,0 aşağıda kapandı. Dolar endeksinin bir miktar gerilediği günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. Ancak altının ons fiyatı %1,5, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 yükseldi.

**Yurtiçinde TCMB faiz kararının izlendiği günde karışık bir seyir gözlemlendi.** TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler dahilinde para politikası faizini değiştirmemi. Haftalık frekanslı veriler yabancıların Türk finansal varlıklarda geçen hafta alım yaptıklarını gösterirken, TCMB rezervlerinde artış kaydedildi. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,7 ve %1,0 yükselirken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri geriledi. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri hafif yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

## Günlük Deęişimler

Dolar/TL	18.76	0.0%	BİST 100	5,422	0.7%
TR 2Y	10.25	-3 bp	TR 10Y	10.12	7 bp
DXY	102.1	-0.3%	MSCI Dünya	2,685	-1.0%
Altın (ons, \$)	1,931	1.5%	ABD 10Y	3.40	2 bp
Brent (varil, \$)	86.2	1.4%	Karbon (ton, €)	83.9	0.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.9%
Dolar/Rus Rublesi	0.8%
Dolar/Meksika Pesosu	0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Euro/Dolar	0.3%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.3%
Dolar/Japon Yeni	-0.4%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.7%
MSCI Asya Pasifik	-0.2%
MSCI GÖÜ	-0.2%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0.7%
MSCI Kuzey Amerika	-0.8%
MSCI Dünya	-1.0%
MSCI Latin Amerika	-1.6%
MSCI Avrupa	-1.9%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	-%1,1	-%3,9
ABD	İkinci El Konut Satışları	Aralık	-%5,4	-%7,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni güne küresel finansal piyasalar dünün aksine pozitif bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Çin Merkez Bankası (PBoC) 1 yıl vadeli %3,65 ve 5 yıl vadeli %4,30 seviyesindeki borç verme faizi olan para politikası faizlerini değiştirmede. Endonezya Merkez Bankası (BI) ise para politikası faizini beklentiler dahilinde 25 baz puan artırarak %5,5'e çıkardı. Japonya'da açıklanan Aralık ayı verileri ise enflasyonda yükselişin sürdüğüne işaret etti. Gün içinde küresel tarafta İngiltere'de Aralık ayı perakende satış ve ABD'de Aralık ayı ikinci el konut satışları ile ECB Başkanı Lagarde'ın ve bazı Fed üyelerinin konuşmaları izlenecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı merkezi yönetim borç istatistiklerini yayınlayacak.

**Amerika'dan aktiviteye dair karışık veriler gelmeye devam ediyor.** ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 14 Ocak ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 15 bin kişi azalarak 190 bine indi. Philadelphia Fed İmalat Endeksi, Ocak'ta geçen aya kıyasla 4,8 puan artarak -8,9'a çıktı. Endeks Ocak ayındaki artışa rağmen negatif tarafta kalmaya devam ederek daralmanın devam ettiğini gösterdi. İnşaat sektörü tarafından da karışık veriler geldi. Aralık ayında yeni konut başlangıçları %11,3 artışla 909 bin seviyesine ulaşsa da, inşaat izinlerinde %6,5'lik düşüş yaşandı ve Aralık ayı inşaat izinleri 730 bin seviyesine indi.

**Japonya'da son 32 yılın en yüksek manşet enflasyonu kaydedildi.** Japonya'da yıllık enflasyon oranı Kasım ayındaki %3,8'den Aralık 2022'de %4,0'a yükseldi ve Ocak 1991'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Gıda ve enerji fiyatlarını dışarıda bırakan çekirdek enflasyon oranı da Aralık'ta %4,0'a yükseldi ve Kasım ayında kaydedilen %3,7'lik artışı geride bıraktı.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini %9,00'da sabit tuttu.** Küresel görünümüne dair değerlendirmelerinde sınırlı değişiklikler yaparken, yurtiçinde dış talepten gelen yavaşlamanın iç talep ile dengelendiğine dikkat çekti. Yüksek enflasyona yol açan faktörlere ilişkin değerlendirmelerini açıklamadan çıkarırken, parasal aktarım mekanizmasını destekleyecek makro ihtiyati araçlarla ilave tedbirler almaya devam edeceğinin altını çizdi. Karar metninde TCMB küresel büyümedeki yakın dönemde gözlenen beklenenden iyi gelen verileri görse de resesyon riski konusunda temkinli duruşunu korudu. Yurtiçinde dış talep kaynaklı aşağı yönlü risklerin iç talep ile telafi edildiğine dikkat çeken TCMB, enflasyona ilişkin değerlendirmelerini sadeleştirirken, enflasyonda iyileşmenin görülmeye başladığını ifade etti. Açıklama metninde TCMB enflasyondaki yükselişte rol oynayan küresel ve yurtiçi faktörlere ilişkin değerlendirmelerini tümünden çıkardı. Bu tablo içerisinde TCMB mevcut yaklaşımını koruyacağını ve makro ihtiyati araçlarla ilave tedbirler alacağını altını çizdi.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi yılın ikinci haftasında pozitifte döndü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 13 Ocak'ta biten haftada 67,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi olarak peş peşe beş haftalık satışlarını sonlandırdı. Benzer şekilde geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde portföylerini 80,1 milyon dolar artırdı. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 8,4 milyon dolar ve toplamda 156 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.

**13 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 646 milyon dolar yükseldi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 182 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 827 milyon dolar artış gösterdi. 13 Ocak 2023 itibariyle YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %10,8 azalarak, 233,1 milyar dolar oldu. Bu rakam 2022 yılı ikinci haftasında 261,4 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.

**13 Ocak haftasında TCMB rezervleri toparlandı.** Geçen hafta TCMB'nin döviz rezervleri 476 milyon dolar azalırken, altın rezervleri 1,3 milyar dolar arttı. Böylece brüt rezervleri 862 milyon dolar artışla 127,5 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde net döviz rezervleri 579 milyon dolar toparlanarak 24,9 milyar dolara yükseldi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Koç Holding, Arçelik hissesi satın aldı.** Holding, iştiraki Arçelik'te Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı'nın sahip olduğu ve sermayenin %0,87'sine denk gelen hisseleri 630 milyon liraya satın aldı. İşlem öncesi Arçelik'te Koç Holding %40,56, Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı ise %5,14 oranında hissedar konumunda bulunuyordu.

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), haftalık bültenini yayımladı.** Buna göre, Bülbüloğlu Vinç onaylanan halka arz ile %25,33 bedelli artışına gidip sermayesini 37,6 milyon TL'ye çıkartırken, mevcut ortaklara ait 3,9 milyon TL nominal değerli paylar da satışa konu olacak. Şirketin 1 TL nominal değerli payları, 31,00 TL sabit fiyattan satışa sunulacak. Kurul ayrıca farklı şirketlerin toplam 21,29 milyar TL tutarında borçlanma aracı ihracına onay verdi. Bunların arasında İş Yatırım'a ait 10 milyar TL, Yapı Kredi Bankası'na ait 5 milyar TL ve Otokar'a ait 2 milyar TL tutarlı ihraçlar mevcut.

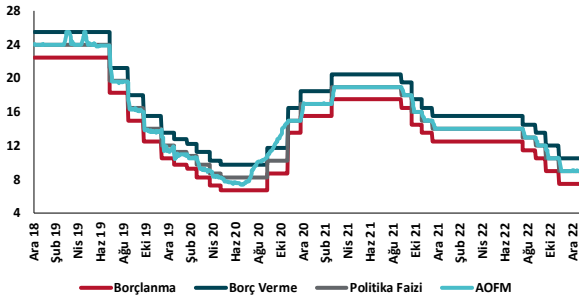
**SPK, halka arzlarla ilişkin bazı kararlar aldı.** Aşağıda yer alan kararlar ile bireysel yatırımcıların ilk halka arzlardan taleplerinin daha fazla karşılanması hedefleniyor:

- Halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz edilmesi işlemleri kapsamında; serbest ve/veya unvanında "özel" ibaresi yer alan yatırım fonlarının kurumsal yatırımcı kapsamında sayılabilmesi için "yatırımcı sayısının 50'den az olmaması" ve "herhangi bir yatırımcının toplam fon katılma payı sayısının %20'sinden fazlasına sahip olmaması" koşullarının bir arada sağlanması gerekecek. Bu şartları sağlamayan serbest ve/veya özel fonlar bireysel yatırımcı olarak değerlendirilecek.
- Portföy yönetim şirketleri tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecek.
- Daha önce kurumsal yatırımcı kapsamında sayılan, aktif toplamının 50 milyon TL, yıllık net hâsılatının 90 milyon TL, özsermayesinin 5 milyon TL'nin üzerinde olması kısıtlarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar artık kurumsal yatırımcı olarak değerlendirilmeyecek.
- Daha önce halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz edilmesi işlemlerinde, halka arz edilen payların piyasa değerinin 100 milyon TL ve altında olması durumunda "Borsa'da Satış" yönteminin uygulanmasına ilişkin hükümdeki tutar 250 milyon TL olarak uygulanacak.

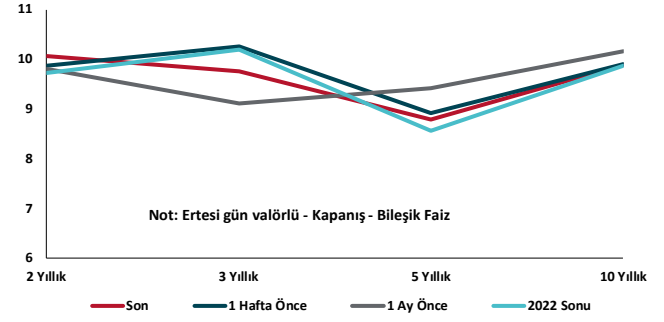
**Türkiye Hidrojen Teknolojileri Stratejisi ve Yol Haritası açıklandı.** Toplantıda bir konuşma gerçekleştiren Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, 2030 yılından başlayarak 2053 sonuna kadar hidrojenin doğal gazla karışım oranını %12'ye, sentetik metanın karışım oranını %30'a çıkartmayı hedeflediklerini belirtti. Hidrojenin sanayide kullanımına yönelik Ar-Ge çalışmalarının devam ettiğini ifade eden Bakan Dönmez, elektrolizör kurulu gücünün 2030 yılında 2 gigavata (GW), 2035 yılında 5 GW'a ve 2053 yılında 70 GW'a çıkarmayı hedeflediklerini ilave etti. 2053 net sıfır emisyon hedefi çerçevesinde hazırlanan Türkiye Ulusal Enerji Planının yeşil enerji dönüşümünü bir üst seviyeye taşıyacağını belirten Bakan, konvansiyonel nükleer santrallerin yanı sıra SMR adıyla bilinen küçük ve orta ölçekli modüler reaktörlerin de artık gündemde olduğunu ilave etti.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, 2023-2024 kışının riskli olduğunu ifade etti.** Dünya Ekonomik Forumu'nda (WEF) açıklamalarda bulunan IEA Başkanı Birol, Çin'in piyasalardan önemli miktarda sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ithal edeceğini ve Rusya'nın doğal gaz ithalatının sıfıra ineceğini, bu nedenle de 2023-2024 kışının hala riskli olduğunu belirtti. Rusya'nın depolarının yeterli olmadığını, doğal gazda zor durumda kalacağını ifade eden IEA Başkanı, LNG pazarındaki sıkışıklığın daha da artacağını sözlerine ekledi.

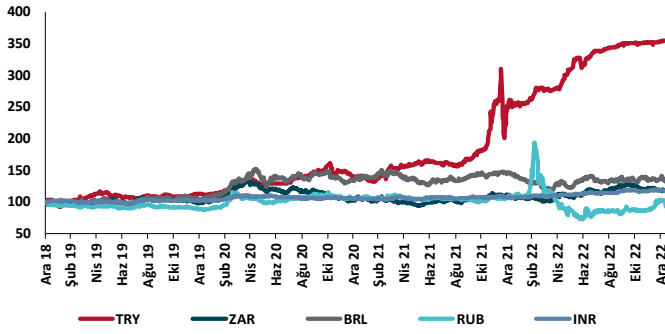
## TCMB Faiz Koridoru



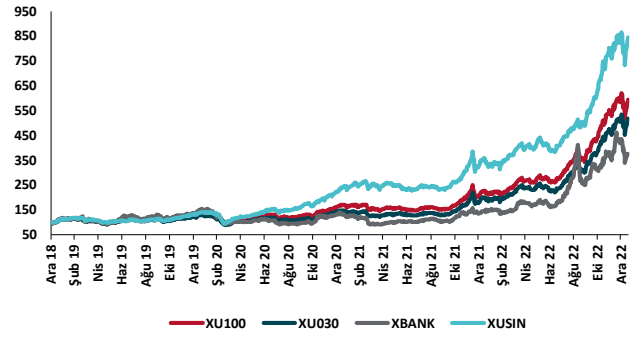
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



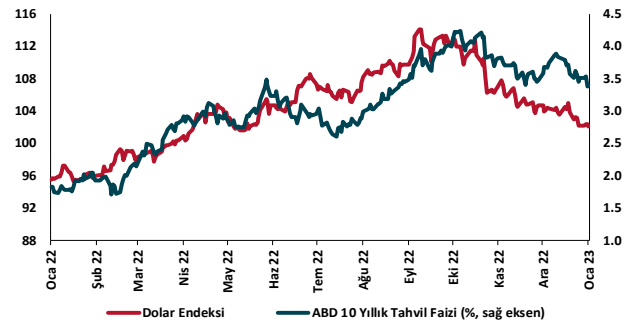
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



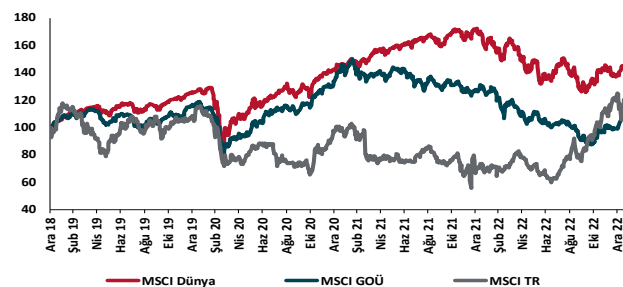
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



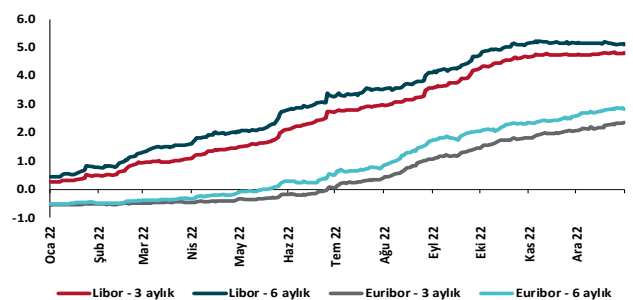
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.