

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı.** ABD’de son çeyrek şirket bilançoları karışık bir tablo çizerken, ülkede ekonomik aktivite verileri pozitif sinyaller verdi. Diğer gelişmiş ülkelerde de Ocak ayı öncü imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanırken, imalat aktivitesinde genele yayılan bir toparlanma görüldü. Hizmetlerde ise ayrışma dikkat çekti. Kanada Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda %5,0’da sabit tutarken, faiz artışlarının bittiğine yönelik mesajlar verdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,18’e yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %2,34 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 artış görüldü. Dolar endeksi %0,4 düşüş kaydederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı Çin’den gelen ekonomik destek haberlerinin etkisiyle %0,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %5,7 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,8 düşüşle kapattı.

**Yurtçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi.**

Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %1,8 ve %2,0 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	30.23	0.0%	BİST 100	8,091	1.8%
TR 2Y	42.87	18 bp	TR 10Y	26.24	-15 bp
DXY	103.2	-0.4%	MSCI Dünya	3,204	0.4%
Altın (ons, \$)	2,013	-0.8%	ABD 10Y	4.18	4 bp
Brent (varil, \$)	80.0	0.6%	Karbon (ton, €)	65.8	4.4%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Euro/Dolar	0.3%
Dolar Endeksi	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%
Dolar/Japon Yeni	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%

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

MSCI Türkiye	2.2%
MSCI Avrupa	1.8%
MSCI GOÜ	1.3%
MSCI GOÜ Avrupa	1.3%
MSCI Asya Pasifik	1.2%
MSCI Latin Amerika	0.8%
MSCI Dünya	0.4%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ocak		77,5
Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Ocak	45,00%	42,50%
Almanya	Ifo İş Alemleri Güven Endeksi	Ocak	86,7	86,4
Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Ocak	4,0%	4,0%
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2023-IV	2,0%	4,9%
ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Aralık	650	590

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

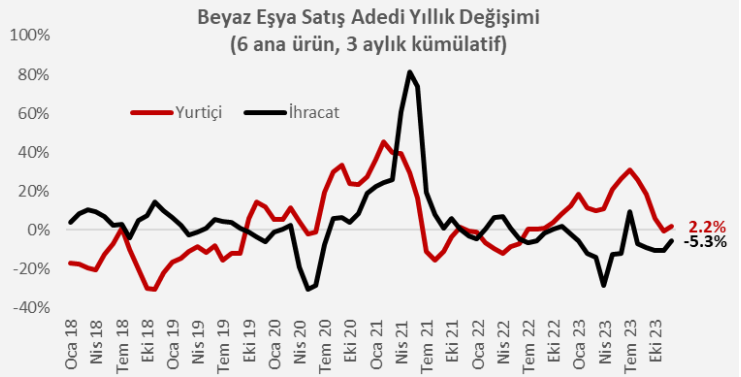
cinsi tahvil faizlerinde gerileme görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor.** Çin Merkez Bankası (PBoC) bankaların zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan düşürerek piyasaya ekstra likidite sağlayacağını duyurdu. Küresel tarafta günün en önemli gelişmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faiz kararı olacak. Bunun yanında Almanya Ocak ayı iş alemi güven endeksi (Ifo), ABD 2023 son çeyrek büyüme ile Aralık ayı yeni konut satış verileri izlenecek. Yurtiçinde TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararını açıklayacak. Ayrıca Ocak ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

**İmalat sanayi PMI Ocak ayı ön hesaplamaları beklentileri aşarken, hizmet sektörü PMI verilerinde ayrışma gözlemlendi.** Aralık ayında 47,9 olan ABD imalat sanayi PMI Ocak'ta 50,3'e yükselirken, İngiltere'de 46,2'den 47,3'e toparlandı. Euro Bölgesi'nde de imalat sanayi PMI 44,4'ten 46,6'ya yükselerek beklentileri aştı. Bölgenin iki büyük ekonomisi Almanya ve Fransa'da da imalat sanayi PMI'lar tahminlerin üzerinde geldi. ABD ve İngiltere'de öncü hesaplamalara göre hizmet sektörü PMI'lar sırasıyla 51,4'ten 52,9'a ve 53,4'ten 53,8'e yükseldi. Ancak Euro Bölgesi'nde hizmet PMI Almanya ve Fransa'nın her ikisindeki tahminlerin altında sonuçlarla 48,8'den 48,4'e geriledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), Aralık ayına ait sektör verilerini açıkladı.** Buna göre, geçtiğimiz ay beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %7,4 arttı ve 620 bine yükseldi. İhracat hacmi ise yıllık %1,4 azalarak 1,94 milyon adede düştü. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim yurt içinde %2,2 büyüme yönünde olurken, ihracat adetlerinde %5,3 daralma görüldü. Aralık ayı sonuçlarıyla birlikte 2023 yılı genelinde yurt içi pazar %10'luk büyüme yakalamış oldu. Buna karşın ihracat adetlerinde görülen %10,0 düşüş neticesinde üretim hacmi yılı %1,5 düşüşle kapattı.



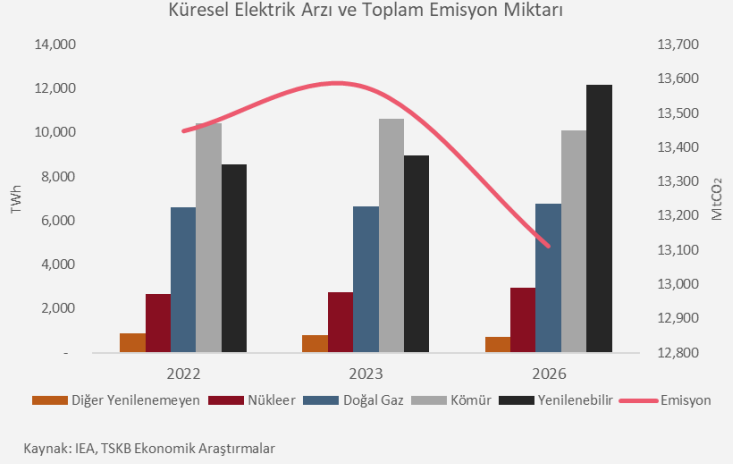
Kaynak: TÜRKBESED, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**2023'te konut dışı satış rekor kırdı.** Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü'nün verilerine göre geçtiğimiz yıl 2,9 milyon tapu satış işlemi gerçekleşti. Basında yer alan habere göre ise bu satışların %41,56'sı konut olurken, %58,44'ü konut dışı satış olarak gerçekleşti. Bunun 10 yılda konut dışı satışların toplam satışlar içinde aldığı en büyük pay olduğu görülüyor.

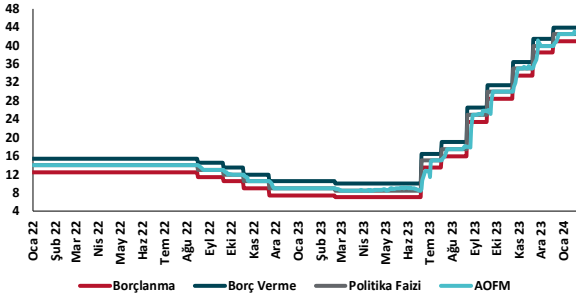
**Avrupa Birliği'nde karbondioksit emisyonları 2023'te son 60 yılın en düşük seviyesine geriledi.** Enerji ve Temiz Hava Araştırma Merkezi'nin yayımladığı araştırmaya göre (CREA) AB'nin karbondioksit emisyonları 2022'ye kıyasla %8 geriledi. Araştırmaya göre bu gerilemenin yaklaşık %56'sı yenilebilir enerji kaynaklarının hızla artması ve hidroelektrik ve nükleerdeki toparlanma ile açıklanabilir. Kömür emisyonları 2022'ye kıyasla %25, doğal gaz emisyonları %11 ve petrol emisyonları %2 azaldı. 2023'te gözlenen yıllık gerileme, karantinalar ve kısıtlamaların etkilerinin hissedildiği 2020'nin ardından en hızlı ikinci yıl oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

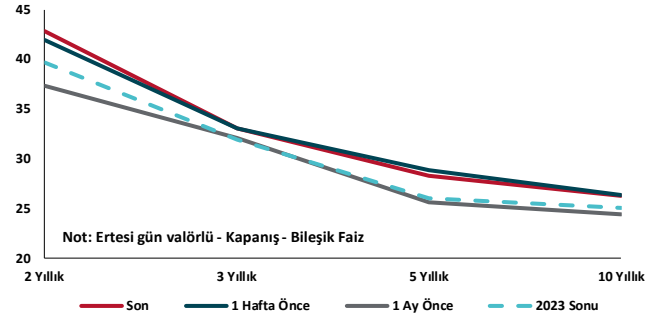
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Elektrik 2024 raporunu yayımladı.** Rapor küresel elektrik arzı için 2023-2026 arası ortalama yıllık bileşik büyüme oranının (CAAGR) %3,2 olacağını öngörüyor. IEA 2026 yılına kadar doğal gazdan üretilen elektrikte sınırlı bir miktarda artış beklerken, kömür ve diğer yenilenemeyen kaynaklardan (petrol, atık ve diğer yenilenemeyen kaynak) üretilen elektriğin azalacağını tahmin ediyor. Rapor, yenilenebilir enerji ve nükleerden üretilen elektrik miktarındaki artışın etkisiyle toplam emisyonların CAAGR'nın -%1,2 olacağını öngörüyor. 2023 yılında Türkiye'nin güneş enerjisine olan yatırımları ile öne çıktığını belirten rapor, hidroelektrik ve biyoenerjinin de katkısıyla 2026 yılında ülkedeki yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin payının % 53'e ulaşacağına işaret ediyor.



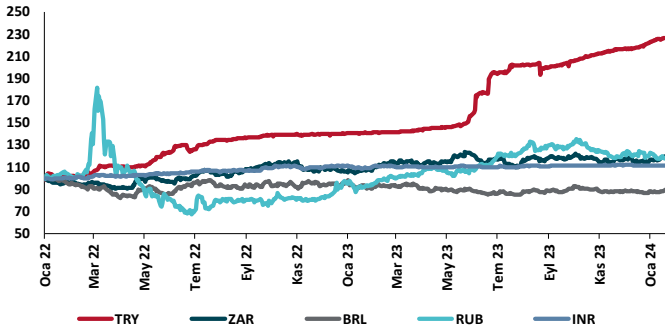
## TCMB Faiz Koridoru



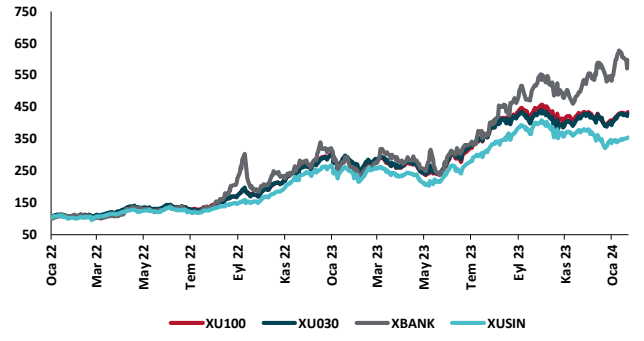
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



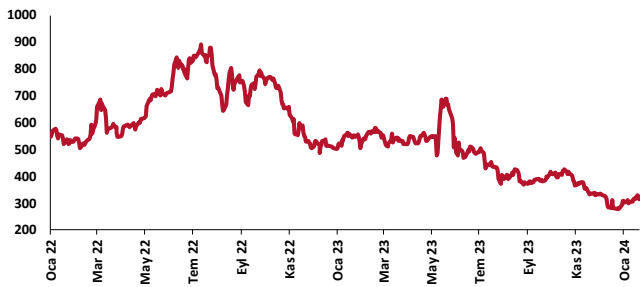
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



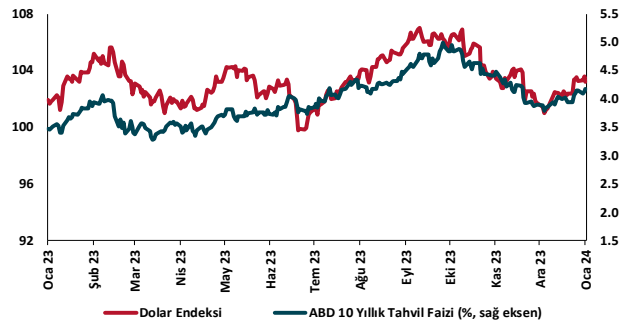
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



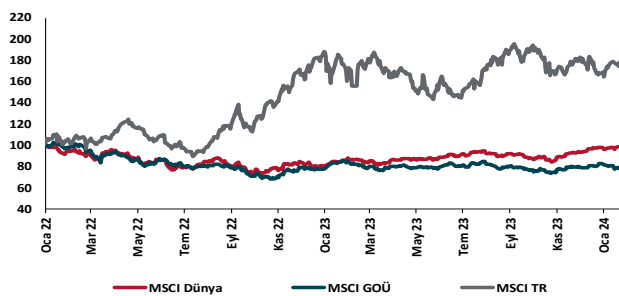
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



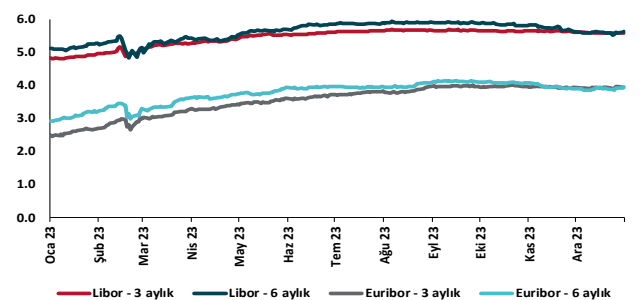
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.