

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayırışan bir tablo çizdi.** Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarken, ECB Başkanı Christine Lagarde faiz indirimi tartışmaları için henüz erken olduğunu söyledi. Almanya'da iş aleml güven endeksi (Ifo) Ocak ayında genele yayılan bir düşüş gösterdi ve beklentilerin altında kaldı. ABD'de son çeyrek büyüme rakamları tahminlerin üzerinde gerçekleşti ve ekonomideki direnci ortaya koydu. Ancak yüksek frekanslı verilerde karışık bir tablo ortaya çıktı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen açıklanan verilerin, 2023'teki güçlü ekonomik büyümeyi gösterdiğini söylerken, enflasyonun kontrol altına alındığını ve tüketicilerin de kendisiyle aynı fikirde olduğunu düşündüğünü ifade etti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %4,13, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan gerilemeyle %2,28 seviyesine indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 artış görüldü. Dolar endeksi %0,3 artış kaydederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakın seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,0 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,2 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,4 yükselişle kapattı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi.** TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini piyasa ortalama beklentileri ile uyumlu şekilde 250 baz puan artırarak %42,50'den %45,00'a yükseltti. TCMB Ocak ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksini, TÜİK de sektörel güven endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %1,0 ve %0,6 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	30,23	0,0%	BİST 100	8.170	1,0%
TR 2Y	43,42	55 bp	TR 10Y	26,51	27 bp
DXY	103,6	0,3%	MSCI Dünya	3.212	0,3%
Altın (ons, \$)	2.020	0,4%	ABD 10Y	4,13	-5 bp
Brent (varil, \$)	82,4	3,0%	Karbon (ton, €)	63,2	-4,0%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,3%
Euro/Dolar	-0,4%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,7%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,3%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Aralık	%0,2	%0,1

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Aralık ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise önemli bir makroekonomik veri bulunmuyor.

**ECB beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, gelecek dönem kararlarına ilişkin verilen mesajlar ile piyasa fiyatlamalarındaki ayrışma sürdü.** Beklentilerle uyumlu olarak dünkü toplantısında ECB, %4,00 olan depo faizini, %4,50 olan temel refinansman faizini ve %4,75 olan marjinal fonlama faizini değiştirmede. Karar sonrası yayınlanan açıklamada, açıklanan verilerin orta vadeli enflasyon görünümünün önceki değerlendirmelerini teyit ettiğini belirtti. Manşet enflasyonda enerji kaynaklı baz etkileriyle yaşanan yükselişin dışında çekirdek enflasyonun gerilemeyi sürdürdüğünü öne sürdü. Sıkı finansal koşulların talebi baskılamak, enflasyonda iyileşmeye destek olacağını ekledi. ECB faizlerin uzun süre mevcut seviyesinde tutulacağını ve bunun da %2'lik enflasyon hedefine ulaşılmasına katkı yapacağı beklentisine yer verdi. Verilere bağlı yaklaşımını sürdüreceğinin altını çizdi. Varlık alım programları kapsamında Aralık ayında aldığı karar dahilinde 2024 ikinci yarıdaki portföyünü küçülteceği mesajını aynen korudu. Piyasa fiyatlamalarının aksine ECB Başkanı Christine Lagarde dezenflasyon sürecinde daha fazla yol alınması gerektiğini hatırlatarak, faiz indirim tartışmaları için erken olduğu görüşünün arkasında olduğunu vurguladı. Jeopolitik gerilimlerin enflasyon için yukarı yönlü riskler taşıdığını hatırlatan ECB Başkanı Lagarde para politikası reaksiyon fonksiyonunda verilerin önemine atf yaptı.

**Almanya'da Ocak ayı iş alemi güven endeksi (Ifo) beklentilerin altında kaldı.** Aralık ayında 86,3 olan genel endeks Ocak'ta 86,6 olan tahminlerden zayıf gelerek 85,2'ye indi. Mevcut durum alt endeksi 88,5'ten 87,0'a gerilerken, beklentiler alt endeksi 84,2'den 83,5'e düştü.

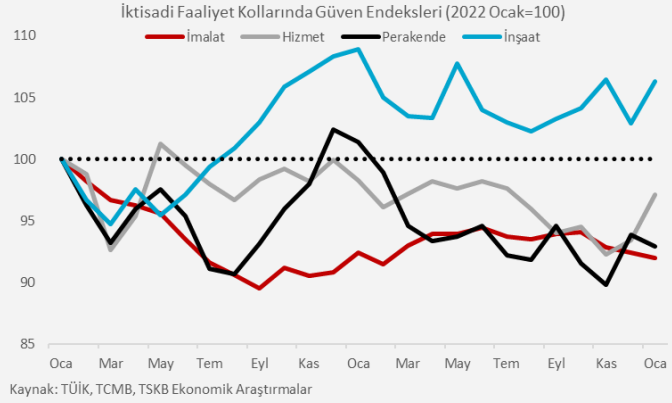
**ABD'nin 2023 son çeyrek büyümesi tahminleri aşarken, yüksek frekanslı verilerde karışık bir tablo ortaya çıktı.** 2023 dördüncü çeyrekte yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi %2,0 olan beklentilerin üzerinde %3,3 seviyesinde geldi. Detaylar aktivitenin genele yaygın olarak dirençli kaldığına işaret ederken, 2023 yıl genelinde büyüme %2,5 ile bir önceki seviyesi olan %1,9'un üzerine çıktı. Öte yandan, Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri manşet rakamda aşağı, çekirdek göstergelerde ise yukarı yönlü revize edildi. Aralık ayında yıllıklandırılmış yeni konut satışları beklentilerin hafif altında aylık bazda %8,0 artarken, Kasım verileri yukarı yönde güncellendi. Ocak ayının üçüncü haftasına ait işsizlik maaşı başvuruları ise bir önceki haftaya göre artışla 214 bin kişi seviyesinde geldi. Chicago imalat sanayi aktivite endeksi Aralık'ta -0,15 ile beklentilerin altında kalırken, Ocak ayı Kansas City imalat sanayi aktivite endeksi Aralık'taki -1,0'dan -9,0'a sert geriledi.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri piyasa ortalama beklentileri ile uyumlu şekilde 250 baz puan artırarak %42,50'den %45,00'a yükseltti.** Açıklamada yaptığı değişikliklerle faiz artırımlarında zirveye ulaşıldığını teyit ederken, bir süre mevcut duruşu koruyacağını işaret etti. Faiz artırımlarının sonuna geldiğini belirtirken, verilere bağlı yukarı yönlü esnekliğini korudu. Karar metninde TCMB iç talepteki dengelenmeye rağmen enflasyonist baskıların canlılığını koruduğunu belirtti. Aralık'ta manşet enflasyonun son Enflasyon Raporu'nda sunulan görünümle uyumlu bir artış gösterdiğini belirtirken, yurtiçi talebin mevcut seviyesinin, hizmet fiyatlarındaki katılığın ve jeopolitik risklerin enflasyon baskılarını canlı tuttuğunu hatırlattı. TCMB para politikası görünümüne ilişkin sözlü yönlendirmesinde önemli değişikliklere gitti. Bu kapsamda daha öncesinde büyük ölçüde yaklaşıldığını belirttiği, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine, ulaşıldığını duyurdu. Bununla birlikte, politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

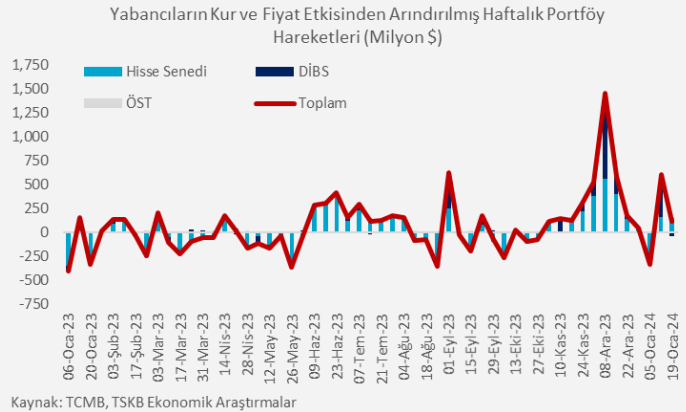
sürdürüleceğini açıklamaya ekledi. Enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda ise parasal sıkılığın gözden geçirileceğini vurguladı.

**Ocak ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdiler.** Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ocak ayında reel sektör güven endeksi Aralık ayındaki 103,4'ten 102,9'a geriledi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Aralık ayındaki %77,3'ten Ocak'ta %76,4'e indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 112,3'ten 116,8'e, inşaat sektörü güven endeksi 88,0'dan 90,9'a yükseldi. Perakende sektörü güven endeksi ise 116,8'den 115,6'ya geriledi.



**Yeni yılın üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü.** 19 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,1 milyar dolar gerilerken, döviz rezervleri 1,6 milyar dolar azaldı. Böylece brüt rezervler 138,1 milyar dolara inerken, net rezervler de 29,5 milyardan 23,7 milyar dolar seviyesine geriledi.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 19 Ocak haftasında pozitif seyrini sürdürdü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 19 Ocak'ta biten haftada 145,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 40,3 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 110,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.



**19 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,0 milyar dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar artış gösterdi. 19 Ocak 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,5 azalarak 210,1 milyar dolar oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**2023 yılında küresel birleşme ve satın alma işlem hacmi 2022 yılına kıyasla yaklaşık %23 düşüşle 2,7 trilyon dolar oldu ve son 5 yılın en düşük seviyesine geriledi.** KPMG Türkiye'nin hazırladığı "KPMG Perspektifinden Birleşme ve Satın Alma Trendleri 2023" raporunda yer alan verilere göre, 2023 yılında Türkiye'de açıklanan işlem hacmi 2,8 milyar dolar gerçekleşse de açıklanmayan işlemler üzerine yapılan değerlendirmeler sonucunda işlem hacmi 7,5 milyar dolar seviyesine ulaştı. Bir önceki yıl bu rakamın 6,5 milyar dolar olduğu öngörülmüştü. Öte yandan Türkiye'de 2022 yılında

## Şirket ve Sektör Haberleri

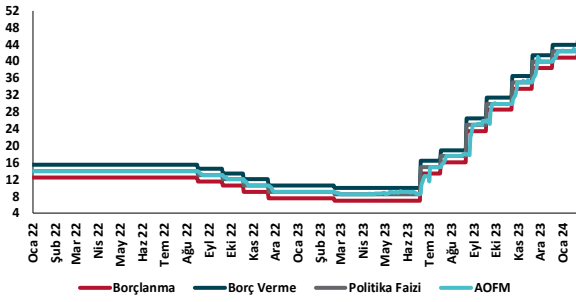
219 olan işlem adedi 2023 yılında 547 işlem adedi ile rekor seviyeye yükseldi. 2023'te en büyük işlem TOFAŞ'ın Stellantis Otomotiv Pazarlama'yı 439,1 milyon dolar bedel ile satın alması olurken, en büyük 10 işlem toplam hacmin %68'ini oluşturdu.

**Ayçiçeği tohumu ve ham ayçiçek yağında gümrük vergi oranları indirildi.** Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararına göre ayçiçeği yağı için gümrük vergisi %36'dan %22'ye, yağlık ayçiçeği tohumu için gümrük vergisi ise %27'den %12'ye indirildi. Ticaret Bakanlığı yaptığı açıklamada 2023 yılının ağır kuraklık şartlarının olumsuz etkilerine rağmen ülkenin stoklarının yeterli olduğuna dikkat çekerken, kararın önümüzdeki hasat dönemine kadar piyasaların sağlıklı işlemesi için alındığı belirtildi. Bugün itibarıyla yürürlüğe giren karar 15 Nisan'a kadar devam edecek.

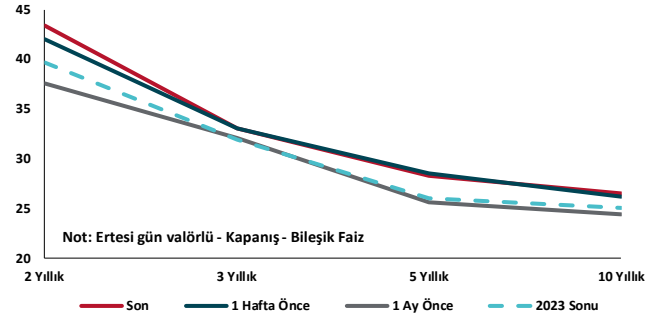
**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı 7.500 megavatlık yenilenebilir enerji kapasitesi ilan etti.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı açıklamada, sanayicilerin kendi tüketimi için hedeflenen bu kapasitenin 5 milyar dolarlık yatırım anlamına geldiğini belirtti. Bununla birlikte Türkiye'nin 2050 yılına kadar 20 bin megavatlık nükleer enerji kapasitesine ihtiyacı olduğunu belirten Bakan Bayraktar, bu kapasitenin 5 bin megavatını karşılayacak küçük modüler reaktörler (SMR) için bu sene TBMM gündemine SMR Kanunu getirmeyi hedeflediklerini ekledi.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) iklim taahhütlerinin yerine getirilebilmesi için küresel şebeke altyapısının iki katına çıkması gerektiğini belirtti.** 2040 yılına kadar küresel olarak 80 milyon kilometreden fazla şebeke altyapısının eklenmesine ve yenilenmesine ihtiyaç olduğuna dikkat çeken IEA, fosil yakıtlar ile rekabet edebilecek düzeyde maliyete sahip olan yenilenebilir enerji ve elektrifikasyon teknolojilerinin yetersiz şebeke kapasitesi ve altyapı sebebiyle geride kaldığını ekledi.

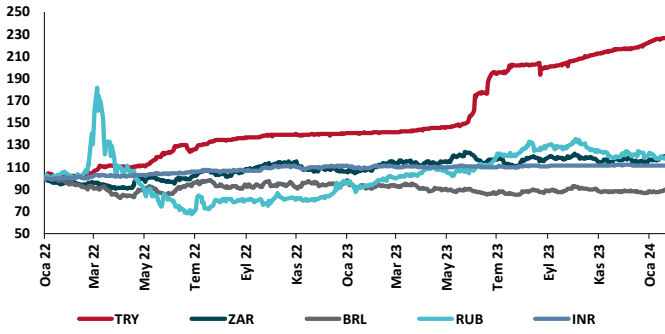
## TCMB Faiz Koridoru



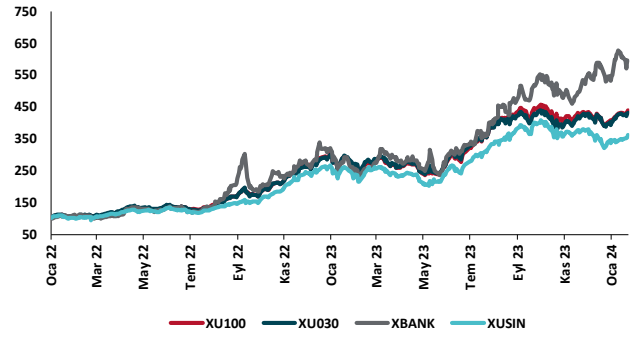
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



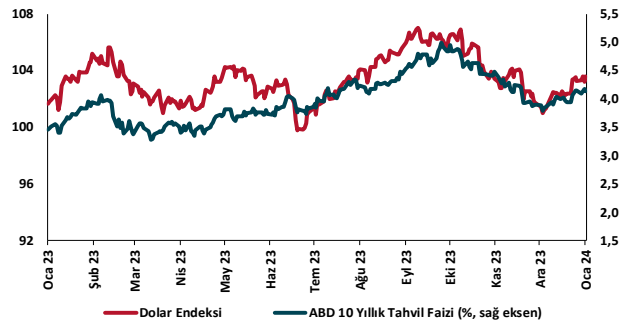
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



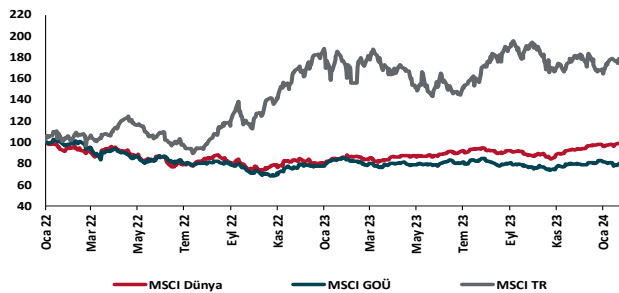
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



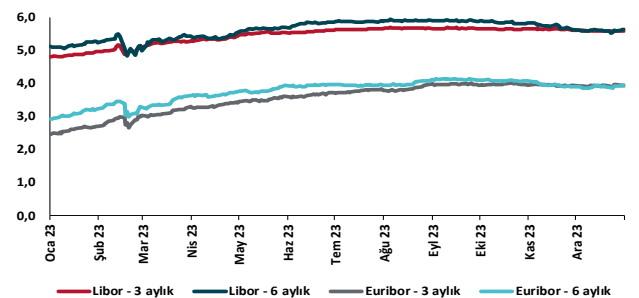
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.