

**Küresel finansal piyasalarda risk iştahı negatife döndü**

**Haftaya pozitif başlayan küresel risk iştahı dün negatif bir seyir izledi.** ABD’de gözler çarşamba günü açıklanacak ABD Merkez Bankası’nın (Fed) faiz kararına çevriliyken, piyasanın Fed’in gelecek toplantılara dair sinyalleriyle ilgili endişeleri risk iştahını sınırladı. Bir süre önce Fed Başkanı Jerome Powell da, bu yılın sonlarında faiz indirimi bekleyenlerin aksine, yaptığı açıklamalarda enflasyon kalıcı bir şekilde düşene kadar geri adım atılmayacağını altını çizmişti. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen da Fed’in faiz artırımlarıyla fiyatları dizginleme çabalarını destekleyen açıklamalarda bulundu. Uluslararası Para Fonu (IMF), dünya ekonomik görünüm raporunu yayınladı ve 2023 yılı için küresel büyüme tahminini yükseltti. Avrupa tarafında ise karışık makroekonomik veriler geldi. Almanya 2022 son çeyrekte beklentilerin aksine daralırken Euro Bölgesi’nde ekonomik güven endeksi Ocak’ta beklentilerin üzerinde geldi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %3,55’e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan yükselerek %2,30’a çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,0 düştü. Dolar endeksinin güçlü seyrettiği günde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. Altının ons fiyatı %0,3 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,0 düşüş kaydedildi.

**Yurtiçi finansal varlıklarda kırılğan seyir dün de devam etti.** TÜİK Ocak ayı güven endeksini yayınlarken, emeklilikte yaşa takılanlar (EYT) düzenlemesi TBMM Başkanlığı’na sunuldu. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez Mart ayında da sanayi doğalgazında indirim olabileceği açıklamasını yaptı. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,8 ve %2,2 gerilerken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

**Yeni günde küresel finansal piyasalar kırılğan bir seyir izliyor.** Bu sabah açıklanan verilere göre, Çin’de imalat ve hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) ve Japonya’da perakende

**Günlük Değişimler**

|                   |               |                 |               |
|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL          | 18.79 ▼ -0.1% | BİST 100        | 5,096 ▼ -1.8% |
| TR 2Y             | 10.45 ▲ 6 bp  | TR 10Y          | 10.58 ▲ 17 bp |
| DXY               | 102.3 ▲ 0.3%  | MSCI Dünya      | 2,759 ▼ -1.0% |
| Altın (ons, \$)   | 1,923 ▼ -0.3% | ABD 10Y         | 3.55 ▲ 3 bp   |
| Brent (varil, \$) | 84.9 ▼ -2.0%  | Karbon (ton, €) | 89.6 ▲ 0.4%   |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | -0.1% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 1.2%  |
| Dolar/Rus Rublesi        | 0.5%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0.4%  |
| Dolar Endeksi            | 0.3%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0.1%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0.0%  |
| Euro/Dolar               | -0.2% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0.2% |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -0.4% |

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

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -2.1% |
| MSCI Avrupa        | 0.1%  |
| MSCI Latin Amerika | -0.2% |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -0.5% |
| MSCI Asya Pasifik  | -0.7% |
| MSCI GOÜ           | -0.7% |
| MSCI Dünya         | -1.0% |
| MSCI Kuzey Amerika | -1.3% |

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

| Ülke    | Veri / Gelişme                              | Dönem  | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|---|--------|-----------------|--------|
| Almanya | Perakende Satışlar (aylık değişim)          | Aralık | %1,0            | %1,1   |
| Almanya | TÜFE (aylık değişim)                        | Ocak   |                 | -%0,8  |
| ABD     | S&P/CS Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim) | Kasım  |                 | %8,6   |
| ABD     | Conference Board Tüketici Güveni            | Ocak   | 109,4           | 108,3  |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Satışlar beklentilerin üzerinde geldi. Bugün makroekonomik veri akışı oldukça yoğunken, gün içinde Almanya'dan perakende satış rakamları ve Ocak ayı tüketici enflasyon verileri ile ABD'den S&P/CS konut fiyat endeksi ile Conference Board tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Aralık ayı dış ticaret rakamlarını açıklayacak.

**IMF 2023 dünya ekonomik görünüm raporunu yayınladı.** IMF Ocak 2023 dünya ekonomik görünüm raporunda küresel büyümenin 2023'te %2,9'a düşeceğini ancak 2024'te %3,1'e çıkacağı öngörülüyor. 2023 Ocak tahmini, Ekim 2022 raporunda öngörülenden 0,2 puan daha yüksek, ancak tarihsel ortalama olan %3,8'in hala altında. Rapora göre yükselen faiz oranları ve Ukrayna'daki savaş ekonomik aktiviteyi baskılamaya devam ederken, Çin'in yakın zamanda yeniden açılması, beklenenden daha hızlı bir toparlanmanın yolunu açtığı belirtiliyor. Küresel enflasyonun 2023'te %6,6'ya ve 2024'te %4,3'e düşse de pandemi öncesi seviyelerin üzerinde olması bekleniyor.

**Almanya ekonomisi 2022 son çeyrekte beklentilerden zayıf bir performans kaydetti.** Çeyreklik bazda gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yatay kaldığı beklentilerine karşın %0,2 daralırken, takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı üçüncü çeyrekteki %1,4'ten %1,1'e yavaşladı.

**Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi Ocak'ta beklentilerin üzerinde geldi.** Aralık ayında 97,1 olan genel ekonomik güven endeksi Ocak'ta 99,9'a yükselerek tahminleri aştı. Sanayi ve hizmetler güven endekslerinde toparlanma beklentilerden güçlü gerçekleşirken, tüketici güveni öncü hesaplamalarla uyumlu geldi.

**Çin'de satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ocak'ta hızlı toparlandılar.** Aralık ayında 47,0 olan imalat sanayi PMI Ocak'ta beklentiler dahilinde 50,1'e yükseldi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 41,6'dan 52,0 olan tahminleri aşarak 54,4'e çıktı. Bu sonuçlarla bileşik PMI 42,6'dan 52,9'a yükselerek son çeyrekteki daralma bölgesinden hızlı şekilde genişleme bölgesine döndü.

**Ekonomik güven 11 ayın zirvesinde.** TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi 2022 Aralık ayında 98,1 iken, 2023 Ocak ayında %1,3 oranında artarak 99,3 değerini aldı. Perakende ticaret ve hizmetler sektörü güven endekslerindeki gerilemeye karşın, tüketici, reel kesim ve inşaat sektörü güven endekslerindeki devam eden yükselişler genel endeksteeki artışı sağladı.

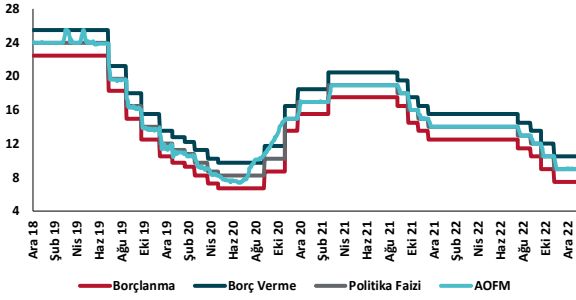
**BDDK Aralık ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayınladı.** Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Kasım ayındaki %2,16'dan Aralık ayında %2,10'a gerilerken, sermaye yeterliliği standart rasyosu %19,46, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %15,49 olarak gerçekleşti. Ocak – Aralık döneminde sektörün net kârı 433 milyar lira seviyesine yükselirken, kârın ortalama aktiflere oranı %3,66, ortalama özkaynaklara oranı ise %49,92 oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

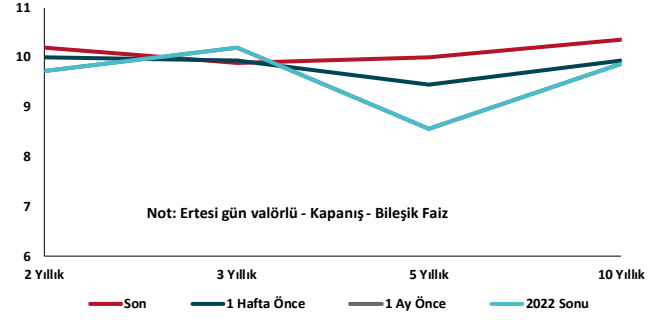
**Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, 'Tekstil Sektöründe Temiz Üretim Uygulamaları' genelgesi yayınladı.** 81 ilin valiliklerine gönderilen genelge ile tekstil tesislerinden kaynaklı enerji tüketimi ve hava emisyonlarının azaltılması amacıyla Türkiye'de tekstil üretiminin yapıldığı illerde tekstil fabrikalarının bacalarından atmosfere salınan yağ buharının azaltılması amaçlanıyor. Genelgeyle, su ve enerji tasarrufu için atık suların arıtdıktan sonra mümkün olan alanlarda yeniden kullanımı istenirken, soğutma sularının ve kirletici yükü düşük olan atık suların ayrı toplanması ve yeniden kullanılması da zorunlu tutuldu.

**Umman ile doğal gaz tedarik anlaşması yapıldı.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, Umman ile yeni bir doğal gaz anlaşması yapıldığını belirterek, anlaşma çerçevesinde 10 yıl boyunca yıllık 1,4 milyar metreküplük doğal gaz tedarik edileceğini ifade etti.

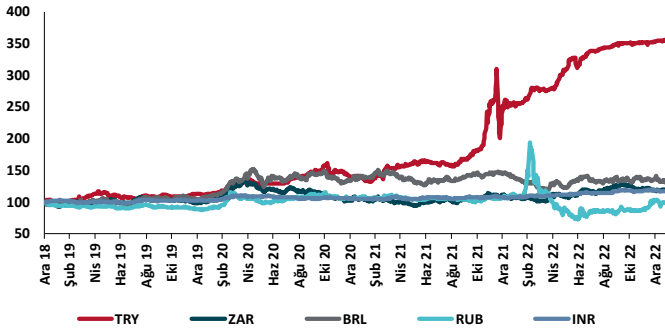
## TCMB Faiz Koridoru



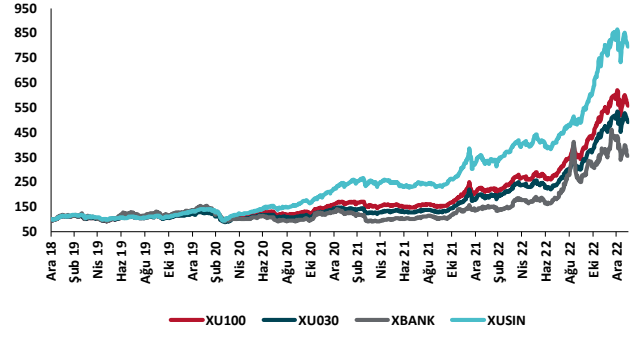
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



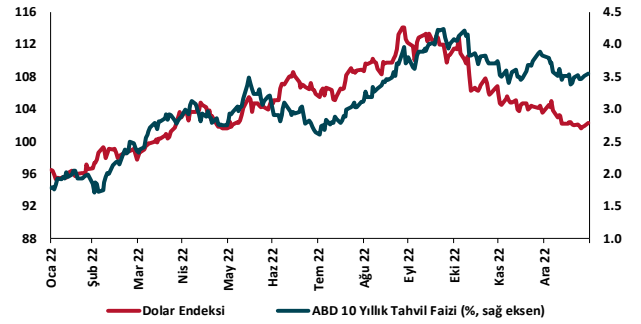
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



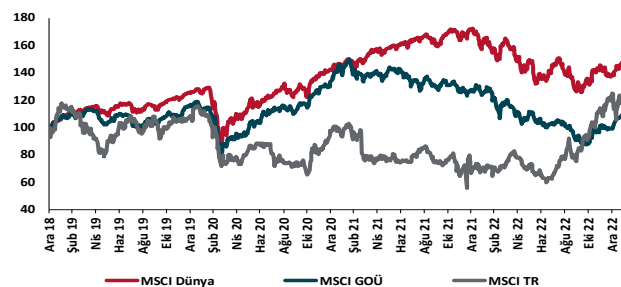
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



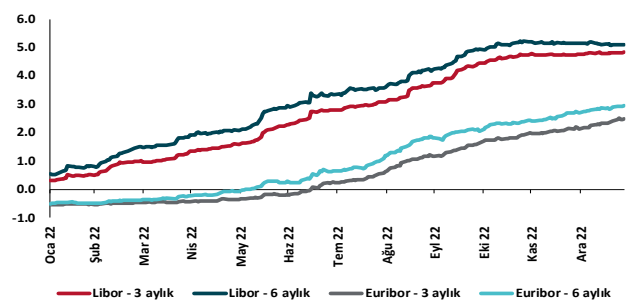
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.