

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrıışan bir tablo çizdi.** Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm Raporu Ocak 2024 güncellemesini yayımladı. ABD'de son çeyrek bilanço verileri karışık sinyaller verirken, açık iş pozisyonları Aralık'ta beklentilerin üzerinde gelerek iş gücü piyasalarındaki direnci ortaya koydu. Ayrıca tüketici güven endeksinde Ocak'ta tahminlere yakın güçlü bir yükseliş görüldü. Euro Bölgesi'nde ön hesaplamalara göre 2023 son çeyrek büyümesi beklentilerin üzerinde gelse de ülke bazlı ayrışma sürdü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde faiz indirimleri için herhangi bir takvim vermezken ücret verilerinin parasal gevşemeye başlamak için kritik öneme sahip olduğunu belirtti. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı öncesinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %4,06'ya geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 3 baz puan yükselişle %2,27 seviyesine çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın seyretti. Dolar endeksi %0,2 düşüş kaydederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,4 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı günü %0,2 yükselişle kapattı.

**Yurtçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün dalgalı bir seyir izledi.** BDDK Aralık ayı bankacılık verilerini yayımladı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından yapılan açıklamaya göre, doğal gaz toptan satış fiyatlarında herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi yataya yakın seyrederken, gösterge 30

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	30,32	0,0%	BİST 100	8.474	0,0%
TR 2Y	43,51	9 bp	TR 10Y	26,71	-2 bp
DX	103,4	-0,2%	MSCI Dünya	3.237	0,0%
Altın (ons, \$)	2.036	0,2%	ABD 10Y	4,06	-3 bp
Brent (varil, \$)	82,9	0,6%	Karbon (ton, €)	63,5	2,8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,5%

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

MSCI Türkiye	-0,2%
MSCI Avrupa	0,5%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%
MSCI Latin Amerika	-0,6%
MSCI Asya Pasifik	-0,9%
MSCI GOÜ	-1,0%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-5,9
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	-%0,2	%0,2
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Ocak	%5,5	%5,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endeksi günü %0,2 düşüşle kapattı. Ülke risk primi yükselse de uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı dünden kalan eğilimlerle karışık bir seyir izliyor.** Çin'de Ocak ayı imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlandı. İmalat aktivitesi daralma bölgesinde kalmayı sürdürürken, hizmet aktivitesinde sınırlı artış görüldü. Küresel tarafta günün en önemli gelişmesi Fed faiz kararı olacak. Ayrıca ABD Ocak ayı ADP özel sektör istihdam raporu ile Almanya Ocak ayı işgücü ve Aralık ayı perakende satış verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise TÜİK Aralık ayı dış ticaret istatistiklerini açıklayacak.

**IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu Ocak 2024 güncellemesini yayımladı.** 2023 yılında küresel büyümenin %3,1 olarak gerçekleştiğini hesaplarken, 2024'te büyümenin Ekim ayındaki beklentisinin 0,2 yüzde puan üzerinde %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği öngörüsüne yer verdi. Büyümedeki yukarı yönlü revizyonda ABD ile birçok gelişmekte olan ekonominin dirençli kalmasının ve Çin'deki mali desteğin etkili olduğunu belirtti. Avrupa ekonomilerine ilişkin beklentilerini ise aşağı çekerken, Türkiye'nin 2024 yılında bir önceki beklentisine göre 0,1 yüzde puan daha yukarıda % 3,1 büyüyeceği tahminine yer verdi. Enflasyonun birçok ekonomide sıkı para politikası ve arz yönlü unsurların normalleşmesi sayesinde öngörülenden hızlı gerilediğini vurguladı. 2024 enflasyon öngörüsünü %5,8 ile öncekiyle aynı seviyede tutarken, 2025 için beklentisini 0,2 yüzde puan düşürerek %4,4'e indirdi.

**Euro Bölgesi'nde ön hesaplamalara göre 2023 son çeyrek büyümesi beklentilerin üzerinde gelse de ülke bazlı ayrışma sürdü.** 2023 son çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) Euro Bölgesi genelinde çeyreklik bazda %0,1 düşüş tahminlerine karşın yatay kaldı. Yıllık bazda ise %0,1 büyüme kaydedildi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da sonuçlar zayıf sürerken, Fransa'da ekonomik aktivite yataya yakın kaldı. İtalya ve İspanya'da ise son çeyrekte büyüme performansı beklentileri aşarak bölge genelini destekledi. Euro Bölgesi'nde Ocak ayı genel ekonomik güven endeksi Aralık ayındaki 96,3'ten 96,2'ye hafif geriledi. Tüketici güven endeksinde sonuçlar öncü hesaplamalarla uyumlu zayıflamaya işaret ederken, hizmetlerde toparlanma tahminleri aştı. Sanayide ise toparlanma beklendiği kadar güçlü olmadı.

**ABD'de Ocak ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve Aralık ayı açık iş verisi güçlü bir tablo ortaya koydu.** Aralık ayında 108,0 olan Conference Board tüketici güven endeksi Ocak'ta beklentilerle uyumlu şekilde 114,8'e çıktı. Beklentiler alt endeksinde yükseliş görece yavaş kalırken, mevcut durum alt endeksinde hızlı artış genel endeksi yukarı taşıdı. Aralık ayında açık iş verisi aylık bazda yaklaşık 100 bin artışla 9 milyonu aştı.

**Çin'de Ocak ayı PMI verileri ılımlı toparlanma sinyali verdiler.** Aralık ayında 49,0 olan imalat sanayi PMI 49,2'ye yükselerek daralmanın bir miktar hız kestiğini gösterdi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 50,4'ten 50,7'ye yükselerek sektörde aktivitenin bir miktar güçlendiğine işaret etti.

**BDDK Aralık ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı.** Sektörün aktif toplamı Aralık itibarıyla yıllık bazda % 63,9 artışla 23 trilyon 519 milyar TL'ye yükselirken, krediler %54,0 genişleyerek 11 trilyon 677 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %67,6 artarak 14 trilyon 851 milyar TL olurken, özkaynaklar %50,9 büyüyerek 2 trilyon 121 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Aralık ayında %1,60 olurken, Aralık itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %18,9, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %15,1 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2023 yılında geçen yıla göre %39,9 artış gösterdi.

**TÜİK, 2023 yılı Yoksulluk ve Yaşam Koşulları İstatistiklerini açıkladı.** Eşdeğer hanehalkı kullanılabilir fert medyan gelirinin %50'si dikkate alınarak belirlenen yoksulluk sınırına göre, yoksulluk oranı bir önceki yıla göre 0,5 yüzde puan azalarak %13,9'a geriledi. Yoksulluk oranı okur-yazar olmayan grupta %27,8 olurken, lise ve dengi okul mezunları arasında %7,7, yükseköğretim mezunları arasında %3,2 olarak hesaplandı. Maddi ve sosyal yoksulluk oranı 2022 yılına göre 2,2 puan azalarak %14,4 olarak tahmin edildi. Çalışma kapsamında oturlan konuta sahip olanların oranı 2022 yılına göre 0,5 puan azalarak %56,2 olarak hesaplanırken, kirada oturanların oranı %27,8, lojmanda oturanların oranı %0,9, kendi konutunda oturmayıp kira ödemeyenlerin oranı ise %15,1 oldu.

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır Mikro ve Küçük İşletmelere Hızlı Destek Programı ile son 2 yılda 56 bin 654 kadının istihdam edildiğini açıkladı.** "Kadın Girişimcilerimizle Güçlü Yarınlar" programında konuşan Bakan Kacır, 49 bin 500 küçük işletmeye kadın istihdamı için 14 milyar liranın üzerinde destek ödemesi verildiğini söyledi. Deprem bölgesindeki kadınların iş gücüne ve toplumsal hayata katılmaları için çalışmaların sürdüğünü belirten Bakan Kacır "Deprem Sonrası KOBİ'lerin Canlanması Proje"sinde kadınlara ait işletmelere öncelik verildiğini, bu kapsamda 4 bin 900 kadın işletmecinin desteklendiğini açıkladı.

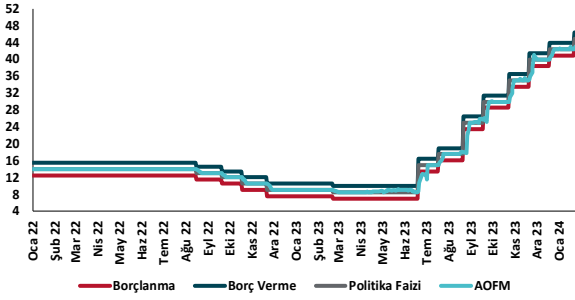
## Kalkınma Gündemi



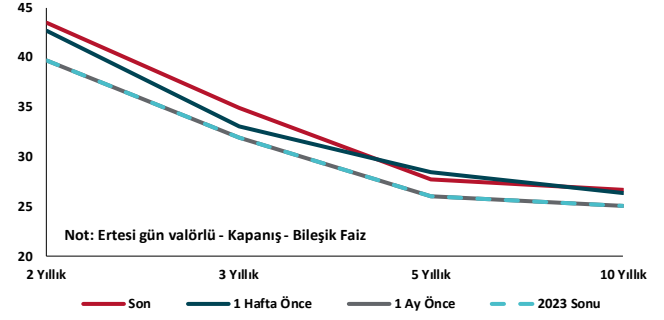
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Suudi Arabistan ham petrol üretim kapasitesini günlük 1 milyon varil azaltacak.** Saudi Aramco yaptığı açıklamada, Enerji Bakanlığı'ndan gelen talimata göre maksimum sürdürülebilir üretim kapasitesini günlük 12 milyon varil seviyesine indireceğini bildirdi. Şirket, 2023'ün 3. çeyreğinde günde ortalama 12,8 milyon varil petrol eşdeğeri ürettiğini açıklamıştı.

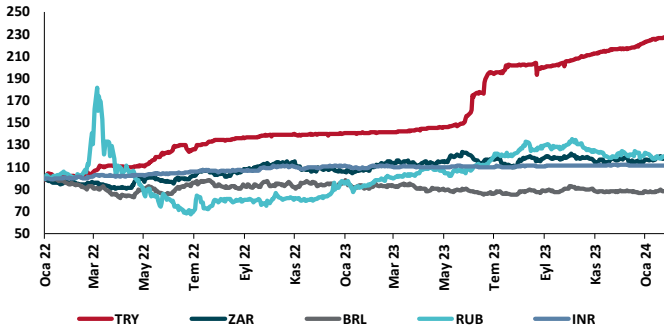
## TCMB Faiz Koridoru



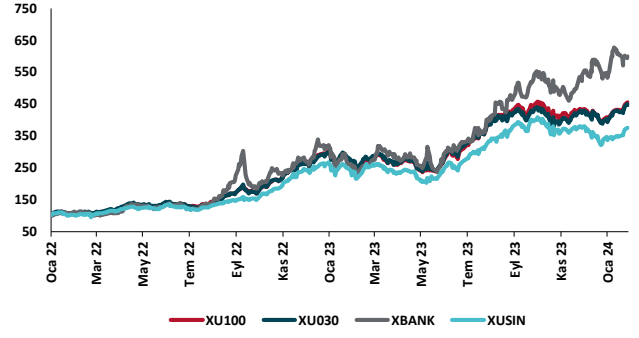
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



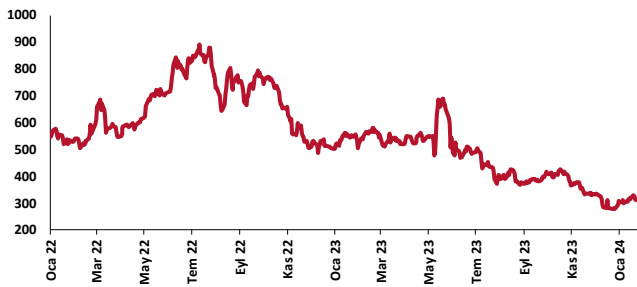
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



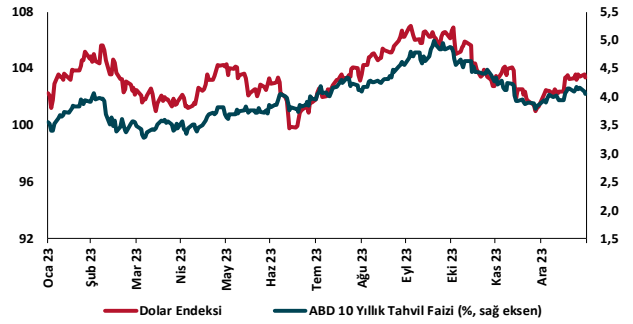
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



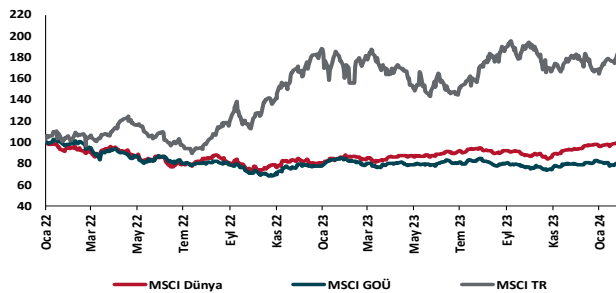
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



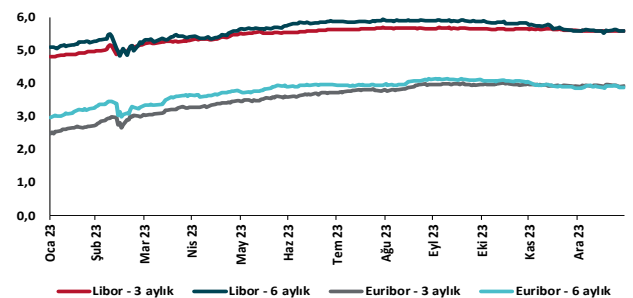
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.