

Başlıca Finansal Göstergeler

	Değişim				
	05.02.2024	Haftalık	Aylık	Yılbaşına Göre	Yıllık
MSCI World	3,248	1.0%	4.1%	2.5%	15.1%
MSCI Emerging Markets	988	0.3%	-1.4%	-3.5%	-4.9%
Türkiye 5Y CDS (bps)	330	14 bps	26 bps	48 bps	-189 bps
\$/TL	30.48	0.6%	2.4%	3.5%	62.2%
€/TL	32.81	0.0%	0.9%	0.7%	59.9%
€/Ş	1.08	-1 bp	-2 bp	-3 bp	-2 bp
Döviz Sepeti/TL	31.64	0.3%	1.6%	2.0%	61.0%
Haftalık Repo	45.0%	0.0 pp	2.5 pp	2.5 pp	36.0 pp
Gösterge Bono (01.10.2025)	43.1%	-0.1 pp	1.7 pp	3.9 pp	32.6 pp
Reel Faiz <sup>1</sup>	2.9%	--	99 bp	1225 bp	1819 bp
BIST100 Endeksi (TL)	8,777	3.6%	15.0%	17.5%	75.6%

(1) Piyasa Katılımcıları Anketi'nden "12 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)'nin aritmetik ortalaması" alınmıştır.

Kaynak : TCMB, TÜİK, Hazine, BIST, Refinitiv

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları değer kazandı.

BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %1.3 yükselişle 8.777 puan seviyesinde kapatırken, bir önceki haftaya göre %3.6 değer kazandı.

Koç Topluluğu ve Emsal Şirketler Hisse Performansları

5.02.2024	Hisse Fiyatı (TL)	Piyasa Değeri (mn \$)	Değişim (TL)			Aylık Ortalama		P/E	P/BV	Halk Açıklık Oranı	Yabancı Payı	
			Haftalık	Aylık	Yılbaşına Göre	Yıllık	İşlem Hacmi (mn adet)					İşlem Hacmi (mn \$)
<b>BIST 100</b>	<b>8,777</b>		<b>3.6%</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>	<b>76%</b>					<b>37.1%</b>	
BIST Holding	8,036		4.2%	19%	21%	79%						
BIST Sanayi	13,364		4.6%	14%	16%	65%						
BIST Banka	9,752		2.7%	11%	12%	137%						
<b>Koç Holding</b>	<b>169.2</b>	<b>14,079</b>	<b>4.3%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>124%</b>	<b>17.6</b>	<b>91.7</b>	<b>4.2</b>	<b>2.00</b>	<b>26.6%</b>	<b>64.9%</b>
Sabancı Holding	76.6	5,276	3.9%	28%	27%	98%	33.3	77.2	3.0	1.15	49.0%	50.2%
Enka İnşaat	38.7	7,615	5.1%	16%	15%	40%	23.6	28.2	15.4	1.32	12.0%	29.7%
Şişecam	50.0	5,025	0.2%	9%	9%	18%	33.8	54.5	8.0	1.63	49.0%	20.6%
Doğan Holding	13.4	1,149	0.8%	12%	21%	58%	30.0	12.6	3.7	1.13	36.0%	17.2%
Anadolu Grubu	237.3	1,896	1.5%	11%	18%	173%	0.7	5.5	7.2	2.36	34.0%	21.9%
<b>Yapı Kredi</b>	<b>22.7</b>	<b>6,286</b>	<b>6.3%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>174%</b>	<b>216.5</b>	<b>159.5</b>	<b>2.8</b>	<b>1.07</b>	<b>38.8%</b>	<b>39.6%</b>
Garanti	65.0	8,951	2.4%	13%	11%	196%	37.5	79.2	3.1	1.11	14.0%	10.3%
Akbank	40.2	6,862	1.4%	9%	10%	169%	111.2	150.0	3.1	0.99	52.0%	58.0%
İş Bankası	25.9	8,485	3.0%	12%	11%	163%	187.3	157.8			31.0%	39.5%
Vakıfbank	14.1	4,591	-2.1%	-1%	10%	55%	55.9	27.0			6.0%	2.4%
Halkbank	13.3	3,128	0.9%	9%	11%	32%	56.2	24.3			9.0%	0.6%
<b>Arçelik</b>	<b>145.3</b>	<b>3,222</b>	<b>2.6%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>36%</b>	<b>4.1</b>	<b>18.4</b>	<b>19.1</b>	<b>2.98</b>	<b>15.0%</b>	<b>26.9%</b>
Vestel BE	18.2	955	5.1%	11%	14%	38%	10.0	5.7	8.3	3.01	19.0%	10.6%
Vestel Elektronik	65.8	724	18.1%	39%	42%	11%	9.8	18.6	60.1	1.59	41.0%	6.0%
Arzum	38.4	41	8.9%	14%	21%	n.a.	1.0	1.1	10.4	4.01	47.0%	8.2%
<b>Ford Otosan</b>	<b>913.5</b>	<b>10,518</b>	<b>5.9%</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>	<b>81%</b>	<b>1.1</b>	<b>29.8</b>	<b>9.6</b>	<b>7.91</b>	<b>17.9%</b>	<b>40.8%</b>
Tofaş	254.0	4,167	4.1%	15%	21%	69%	4.0	31.7	8.0	5.98	24.3%	40.0%
Doğuş Otomotiv	284.5	2,054	9.2%	9%	11%	99%	1.9	16.4	3.6	2.45	34.0%	28.3%
<b>TürkTraktör</b>	<b>845.0</b>	<b>2,774</b>	<b>9.7%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>202%</b>	<b>0.6</b>	<b>15.4</b>	<b>11.0</b>	<b>10.90</b>	<b>25.0%</b>	<b>31.6%</b>
Tümosan	93.3	352	0.8%	9%	11%	62%	1.3	3.8	9.7	4.18	29.0%	1.6%
<b>Otokar</b>	<b>498.0</b>	<b>1,961</b>	<b>5.5%</b>	<b>13%</b>	<b>17%</b>	<b>153%</b>	<b>0.3</b>	<b>4.3</b>	<b>52.1</b>	<b>24.09</b>	<b>27.2%</b>	<b>12.9%</b>
Aselsan	52.4	7,833	1.8%	10%	16%	83%	52.8	85.7	15.0	4.87	26.0%	32.0%
<b>Tüpraş</b>	<b>155.1</b>	<b>9,806</b>	<b>1.8%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>105%</b>	<b>20.7</b>	<b>99.8</b>	<b>5.7</b>	<b>4.16</b>	<b>46.8%</b>	<b>42.9%</b>
Aygaz	148.3	1,070	1.8%	7%	10%	80%	0.8	3.6	5.7	2.73	24.3%	57.5%
Petkim	22.3	1,851	3.7%	15%	22%	39%	84.1	58.1	16.0	2.62	47.0%	11.8%
<b>Tat Gıda</b>	<b>34.0</b>	<b>152</b>	<b>7.0%</b>	<b>-5%</b>	<b>1%</b>	<b>31%</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>17.6</b>	<b>3.83</b>	<b>41.4%</b>	<b>8.9%</b>
Pınar Süt	84.0	124	4.6%	21%	26%	58%	0.3	0.9	11.7	0.95	38.0%	4.8%
<b>M.Altinyunus</b>	<b>1,146.0</b>	<b>262</b>	<b>8.1%</b>	<b>29%</b>	<b>45%</b>	<b>244%</b>	<b>0.1</b>	<b>3.4</b>	<b>458.9</b>	<b>38.53</b>	<b>19.8%</b>	<b>1.3%</b>

Borsa İstanbul'da yabancı payı %37.1 olurken (QNB Finansbank dâhil oran<sup>1</sup>), Koç Holding yabancı payı %64.9 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık en iyi performansı TL bazında %10 değer kazanan TürkTraktör sergilerken; en düşük performans haftalık bazda %2 değer kazanan Tüpraş ve Aygaz'dan geldi.

<sup>1</sup> QNB Finansbank çıkarıldığında Borsa İstanbul'da yabancı payı %28.7 seviyesindedir (29 Aralık 2023'de bu oran %26.4 seviyesindeydi).

## Dünyada Öne Çıkan Gelişmeler

- **ABD'de Dallas Fed imalat endeksi daraldı.** ABD'de Ocak ayında Dallas Fed imalat endeksi, -27.4 ile son 8 ayın en düşük değerini alarak sektörde üretim faaliyetlerinde belirgin bir daralmaya işaret etti. Alt endekslerde üretim ve kapasite kullanımı beklentilerinin Ocak'ta hızlı daralmaya işaret ettiği görülürken, istihdama yönelik beklentilerin kötüleşmesi de dikkat çekti.
- **ABD Hazinesi, ilk çeyrek borçlanma tahminini düşürdü.** ABD Hazine Bakanlığı, bu yılın Ocak-Mart ve Nisan-Haziran dönemlerine ilişkin borçlanma tahminlerini açıkladı. Açıklamada, Hazine'nin 2024'ün ilk çeyreğinde 760 milyar dolar borçlanmasının beklendiği belirtildi. Mart sonu nakit dengesinin 750 milyar dolar olacağını öngörülüyor. Fed Başkanı Powell, politika faizinin büyüme için daha fazla güven duyana kadar faizi düşürmeyeceği mesajını verdi. Fed Başkanı Powell, politika faizinin büyük olasılıkla tepe noktada olduğuna işaret ederken; "Eğer ekonomi beklendiği gibi gelişirse faizleri bu yıl düşürebiliriz" dedi. Powell konuşmasının devamında, faiz indirimlerinde dikkatli olacaklarını söylerken; "Mart'ta faiz indirimi beklemiyoruz" şeklinde ifade etti.
- **Fed kritik faiz kararını açıkladı.** Fed, politika faizini piyasa beklentileri dahilinde %5.25-%5.50 aralığında sabit bıraktı ve faizi dördüncü kez 22 yılın en yüksek seviyesinde tuttu. Banka, enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde yüzde 2'ye doğru ilerlediğine dair daha fazla güven duyana kadar faizi düşürmeyeceği mesajını verdi. Fed Başkanı Powell, politika faizinin büyük olasılıkla tepe noktada olduğuna işaret ederken; "Eğer ekonomi beklendiği gibi gelişirse faizleri bu yıl düşürebiliriz" dedi. Powell konuşmasının devamında, faiz indirimlerinde dikkatli olacaklarını söylerken; "Mart'ta faiz indirimi beklemiyoruz" şeklinde ifade etti.
- **ABD'de özel sektör istihdamı beklentilerin altında kaldı.** ABD'de özel sektör istihdamı, Ocak ayında 107 bin kişiyle piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti. Piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen özel sektör istihdamının, bu dönemde 145 bin artması öngörülmüyordu. Aralık 2023'e ilişkin özel sektör istihdamı verisi ise 164 binden 158 bine revize edildi.
- **ABD'de istihdam maliyeti beklentileri karşılamadı.** ABD'de İstihdam Maliyet Endeksi, geçen yılın dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0.9 artarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. 2021'in ikinci çeyreğinden bu yana en düşük artışını kaydeden endekse dair piyasa beklentisi bu dönemde %1 artması yönündeydi. İstihdam maliyeti dördüncü çeyrekte yıllık bazda ise yüzde 4.2'lik artış kaydetti.
- **ABD tüketici güveni 24 ayın zirvesinde.** ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Ocak'ta aylık 6.8 puan artışla 114.8'e yükselerek Aralık 2021'den sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Beklentilerin altında gerçekleşen tüketici güveninin bu dönemde 115 değerini alacağı öngörülmüyordu.
- **ABD'de açık iş sayısı beklentilerin üzerine çıktı.** ABD'de JOLTS açık iş sayısı, geçen yıl Aralık'ta 9 milyon 26 bine çıkarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Son üç ayın en yüksek seviyesini kaydeden açık iş sayısının bu dönemde 8 milyon 750 bin seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüyordu. Açık iş sayısı, geçen yıl Kasım'da 8 milyon 925 bin olmuştu.
- **ABD'de işsizlik maaşı başvuruları beklentileri aştı.** ABD'de ilk kez işsizlik maaşı talebinde bulunanların sayısı, 27 Ocak ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 9 bin kişi artarak 224 bine yükseldi. Yükselişini ikinci haftaya taşıyan ve piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen başvuru sayısının bu dönemde 212 bin olacağı öngörülmüyordu. Süregelen işsizlik maaşı başvuru sayısı ise 20 Ocak ile biten haftada 70 bin kişi artarak 1 milyon 898 bine ulaştı.
- **ABD'de imalat aktivitesi Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyede.** ISM imalat sanayi PMI verisi Ocak'ta bir önceki aya kıyasla 2 puan artarak 49.1'e yükselirken, Ekim 2022'den bu yana en yüksek değerine ulaştı. Piyasa beklentileri verinin bu dönemde 47.2 değerini alması yönündeydi. İmalat sektöründeki daralmanın devam ettiğini gösteren endeks, geçen yıl Aralık'ta da 47.1 olarak kaydedilmişti.
- **ABD fabrika siparişlerinde ılımlı artış.** ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre fabrika siparişleri Aralık'ta %0.2 ile tahminlere paralel artış kaydetti. Siparişler yıllık bazda %0.8 arttı. Fabrika siparişleri, ABD ekonomisinde önemli bir yere sahip olan sanayi sektörünün yakın gelecekteki performansına ışık tutması açısından önem taşıyor.
- **Tüketici güveni yukarı yönlü revize edildi.** Michigan Üniversitesi, Amerikalı tüketicilerin eğilimleri doğrultusunda hazırladığı Tüketici Güven Endeksinin Ocak ayına ilişkin nihai verilerini açıkladı. Buna göre, endeks Ocak'ta geçen aya kıyasla 9.3 puan artarak 79'a yükseldi. Söz konusu veri yukarı yönlü revize edilirken Ocak ayına ait öncü veri 78.8 olarak açıklanmıştı. Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyesinde bulunan endeks, geçen yıl Aralık'ta 69.7 olarak kaydedilmişti.
- **ABD'de tarım dışı istihdamda yıla güçlü başlangıç.** ABD istihdamı ve işçilerin ortalama saatlik kazançları beklentinin üzerinde artarak işgücü piyasasının önümüzdeki aylarda ekonomik büyümeyi destekleyecek kadar dayanıklı olduğunu ortaya koydu. ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta 353 bin arttı. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi Ocak'ta artışın 185 bin olması yönündeydi. Ocak ayında ülkede işsizlik %3.7 olarak gerçekleşti. Ankette işsizlik beklentisi ise %3.8 olarak belirlenmişti. Enflasyon göstergesi açısından takip edilen ortalama saatlik kazançlarda da beklenti üzeri gerçekleşme dikkat çekti. Ocak'ta ortalama saatlik kazançlar aylık %0.6 arttı. Beklenti %0.3 olarak belirlenmişti. Ortalama saatlik kazançlarda yıllık artış ise %4.5 oldu. Bu veriye ilişkin beklenti %4.1 düzeyindeydi.
- **Powell'dan ihtiyatlı gevşeme mesajı.** ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, faiz indirimlerine başlamak için doğru zamanı seçmeye çalıştıklarını belirterek, dikkatli hareket edeceklerini ifade etti. Enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye düştüğüne dair daha fazla kanıt görmek istediklerini yineleyen Powell, "Biraz güvenimiz var. Güvenimiz artıyor. Faiz oranlarını düşürmeye başlamak gibi çok önemli bir adımı atmadan önce biraz daha güven istiyoruz." diye konuştu.
- **OECD'den küresel ekonomi büyüme tahmini.** Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), 2023'te %3.1 olan küresel ekonomik büyümenin bu yıl ise %2.9 olacağı, 2025'te finansal koşulların da iyileşmesiyle %3'e yükselceğini öngörüyor. Türkiye ekonomisinde ise büyümenin bu yıl %2.9 olması beklenirken, 2025 beklentisi %3.1 oldu. OECD, Kasım'daki tahminlerine göre, Türkiye ekonomisinde bu yıl için büyüme öngörüsünün değiştirdiği, 2025 için %0.1 düşürdü.
- **Fitch'ten sermaye akımları tahmini.** Fitch, bu yıl Türkiye, Meksika, Güney Kore, Güney Afrika, Brezilya, Polonya, Hindistan, Endonezya ve Rusya'ya sermaye akımlarının son 10 yılın en yüksek seviyesine çıkarak 200 milyar doları bulacağı tahmininde bulundu.

ABD'de Dallas Fed imalat endeksi daraldı.

ABD Hazinesi, ilk çeyrek borçlanma tahminini düşürdü.

Fed politika faizini sabit bırakırken, Powell "Mart'ta faiz indirimi beklemiyoruz" dedi.

ABD'de özel sektör istihdamı beklentilerin altında kaldı.

ABD'de istihdam maliyeti beklentileri karşılamadı.

ABD tüketici güveni 24 ayın zirvesinde.

ABD'de açık iş sayısı beklentilerin üzerine çıktı.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları beklentileri aştı.

ABD'de imalat aktivitesi Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyede.

ABD fabrika siparişlerinde ılımlı artış.

Tüketici Güveni yukarı yönlü revize edildi.

ABD'de tarım dışı istihdamda yıla güçlü başlangıç.

Powell'dan ihtiyatlı gevşeme mesajı.

OECD'den küresel ekonomi büyüme tahmini.

Fitch'ten sermaye akımları tahmini.

## Dünyada Öne Çıkan Gelişmeler

- **Euro Bölgesi ekonomisi resesyonun eşliğinden döndü.** Euro Bölgesi 2023'ün son çeyreğinde, iki çeyrek üst üste daralma olarak tanımlanan resesyonun eşliğinden döndü. İtalya ve İspanya'da büyüme rakamları tahminleri aşarken Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya ise geçen yılın son çeyreğinde daraldı. Eurostat verilerine göre 20 üyeli Euro Bölgesi Ekim-Aralık döneminde önceki çeyreğe kıyasla büyümedi. Beklenti %0.1 daralma olmasıydı. Ekonomi yılın 3. çeyreğinde %0.1 daralmıştı. Euro Bölgesi 4. çeyrekte yıllıklandırılmış olarak ise tahminlere paralel %0.1 büyüdü. Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya geçen yılın son çeyreğinde tahminlere paralel olarak %0.3 daraldı. Ekonomi son çeyrekte yıllık bazda da beklentiye paralel %0.4 daraldı. Enflasyon, yüksek enerji fiyatları ve zayıf dış talep ekonomik daralmada etkili oldu.
- **Euro Bölgesi'nde işsizlik Aralık'ta değişmedi.** Avrupa İstatistik Ofisi, Avrupa Birliği (AB) ve Euro Bölgesi'nin Aralık ayı işsizlik verilerini açıkladı. Buna göre, AB'de geçen Kasım'da %5.9 olan mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı, Aralık ayında da aynı seviyede ölçüldü. Euro Bölgesi'nde de işsizlik bu dönemde değişiklik göstermeyerek %6.4 oldu.
- **Euro Bölgesi'nde enflasyon geriledi.** Euro Bölgesi'nde Ocak ayı öncü tüketici enflasyonu aylık bazda %0.4 daralırken, yıllık bazda artış %2.9'den %2.8'e (beklenti: %2.7) geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon oranı ise yıllık bazda 0.1 puanlık düşüşle %3.3'e (beklenti: %3.2) geriledi. Hizmet enflasyonu üst üste üçüncü ayda da yıllık bazda %4 arttı. Enerji dışı sanayi malları enflasyonu Ocak ayında yıllık %2.5'ten %2'ye geriledi.
- **Euro Bölgesi'nde üretici fiyatları Aralık'ta geriledi.** Euro Bölgesi'nde Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Aralık'ta aylık bazda %0.8, yıllık bazda %10.6 düştü. Piyasa beklentileri, Euro Bölgesi'nde ÜFE'nin aylık %0.8, yıllık %10.5 azalacağı yönündeydi.
- **BoE faizi 15 yılın zirvesinde sabit tuttu.** İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda 15 yılın en yüksek seviyesi olan %5.25'te sabit tuttu. BoE, üç üyenin muhalefetine rağmen faizi sabit tutarken enflasyonun düşeceğine dair daha fazla kanıt görmeyi bekliyor.
- **İngiltere'de hizmet PMI 8 ayın en yüksekinde.** İngiltere'de hizmet sektörü PMI Ocak ayında 54.3 seviyesine yükselerek son 8 ayın en güçlü performansını sergiledi. İngiltere'de hizmet sektörü PMI verisi bir önceki ay olan 2023 Aralık ayında 53.4 olarak kaydedilmişti.
- **IMF'den Çin ekonomisinin bu yıl yavaşlayacağı beklentisi.** Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından yapılan açıklamada, Çin'de ekonomik aktivitenin 2023'te toparlandığı ve ülke ekonomisinin geçen yıl hedefe uygun olarak %5.4 büyüdüğü ve ileriye dönük bakıldığında emlak sektöründe devam eden zayıflık ve zayıf dış talep nedeniyle büyümenin 2024'te %4.6'ya yavaşlamasının öngörüldüğüne dikkat çekildi. Orta vadede, büyümenin kademeli olarak daha da düşeceğinin tahmin edildiği paylaşılan açıklamada, zayıf verimlilik ve nüfusun yaşlanmasından kaynaklanan ters rüzgarlar nedeniyle ülke ekonomisinin 2028'de yaklaşık %3.4 büyümesinin beklendiği aktarıldı.
- **Çin'de imalat sektörü aktivitesinde daralma sürdü.** Çin'de imalat sanayinde öncü ekonomik aktivite verileri, sektörde yılın son çeyreğindeki daralmanın sürdüğüne işaret etti. İmalat sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ocak'ta önceki aya göre 0.2 puan artışla 49.2'ye yükselse de büyüme eşliğinin altında kaldı. Ülkede imalat PMI, COVID-19 sonrası toparlanma işaretlerinin görüldüğü 2023'ün ilk üç ayındaki yükselişin ardından Mart'tan itibaren daralma seyrine girmiş, Eylül'de 5 ay sonra ilk kez büyüme eşliği olan 50 puanı aşmasının ardından son çeyrekte daralma seyrini sürdürmüştü. Ekim'de 49.5'e gerileyen endeks, Kasım'da 49.4 ve Aralık'ta 49 olmuştü.
- **Çin hizmet sektörü faaliyeti büyümeye devam etti.** Caixin tarafından yapılan özel bir ankete göre, Çin'in hizmet sektörü faaliyeti Ocak ayında üst üste 13'üncü ay boyunca genişledi, ancak büyüme Aralık ayına göre biraz daha düşüktü. Hizmet satın alma yöneticileri endeksi bir önceki aydaki 52.9'a kıyasla 52.7 olarak gerçekleşti.
- **Volkswagen halka arz planından vazgeçti.** Konuya yakın kaynaklar, Alman otomobil üreticisinin büyük ölçekli batarya üretimi konusundaki şüpheleri nedeniyle batarya biriminin halka arz planından vazgeçtiğini belirtti. Kaynaklar, durumun şimdilik belirsiz olduğunu, piyasalarda iyileşme olursa planın yeniden hayata geçirilebileceğini ifade etti. Fransız otomobil üreticisi Renault da azalan iştah nedeniyle elektrikli araç birimi Ampere'nin halka arz planından vazgeçtiğini duyurmuştu.
- **Volvo, Polestar'ın finansmanını durduruyor.** Volvo Group, lüks elektrikli otomobil markası Polestar'ın yönetimini Volvo'nun çoğunluk hissedarı Çinli otomobil üreticisi Geely Holding'e devredebileceğini açıkladı. Diğer yeni elektrikli otomobil markaları ve girişimleri gibi Polestar da özellikle Tesla'nın geçen yıl fiyat savaşına başlamasından bu yana ilerleme kaydetmekte zorlanmıştı.

Euro Bölgesi ekonomisi resesyonun eşliğinden döndü.

Euro Bölgesi'nde işsizlik Aralık'ta değişmedi.

Euro Bölgesi'nde enflasyon geriledi.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyatları Aralık'ta geriledi.

BoE faizi 15 yılın zirvesinde sabit tuttu.

İngiltere'de hizmet PMI 8 ayın en yüksekinde.

IMF'den Çin ekonomisinin bu yıl yavaşlayacağı beklentisi.

Çin'de imalat sektörü aktivitesinde daralma sürdü.

Çin hizmet sektörü faaliyeti büyümeye devam etti.

Volkswagen batarya biriminin halka arz planından vazgeçti.

Volvo, Polestar'ın finansmanını durduruyor.

## Türkiye'de Öne Çıkan Gelişmeler

- **KKM'de ve YP mevduatta zorunlu karşılık oranlarında değişiklik.** Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğ ile Merkez Bankası (TCMB) Kur Korunmalı Mevduat'ta (KKM) zorunlu karşılık oranını azalttı ve yabancı para mevduata ilave zorunlu karşılık oranını yükseltti. Yayınlanan tebliğe göre, 6 aya kadar vadeli KKM'nin zorunlu karşılık oranı %30'dan %25'e düşürüldü. Buna ek olarak döviz cinsinden hesaplar için ek zorunlu karşılık oranı %4'ten %8'e yükseltildi. Tüm bu adımlarla amaçlanan, TL likidite fazlasının sistemden çekilmesi. Tüm adımlarla sistemden nette yaklaşık 100 milyar TL likidite çekilmesi bekleniyor. TL'nin sıkılaşması nedeniyle son dönemde bir miktar düşüşe geçen TL mevduat faizlerinde artış görülmesi beklenmekte.
- **IMF Türkiye büyüme beklentisini yükseltti.** Uluslararası Para Fonu (IMF) "Yavaşlayan Enflasyon ve İstikrarlı Büyüme Yumuşak İnişin Yolunu Açıyor" başlığıyla yayımlanan Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, geçen yıl %3.1 büyüdüğü tahmin edilen küresel ekonominin bu yıl da %3.1 büyümesinin beklendiği, büyüme hızının gelecek yıl ise %3.2 olacağını tahmin edildiği bildirildi. Raporda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3.1 ve gelecek yıl %3.2 büyümesinin beklendiği bildirildi. IMF, geçen yılki tahminlerinde Türkiye ekonomisinin 2024'te %3 ve 2025'te %3.2 büyüyeceğini öngörmüştü.
- **Türk-İş yoksulluk sınırı 49 bin lirayı aştı.** Türk-İş'in Ocak ayına ilişkin açlık ve yoksulluk sınırı araştırmasına göre açlık sınırı 15 bin 048 TL'ye, yoksulluk sınırı 49 bin 019 TL'ye yükseldi. Mutfak enflasyonu aylık %4.27, on iki aylık %69.76 oranında arttı.
- **Doğalgazda Şubat tarifesinde değişikliğe gidilmedi.** Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ (BOTAŞ), Şubat ayı itibarıyla mesken ve sanayi abonelerinin kullandığı ile elektrik üretim amaçlı gazın satış tarifesinde değişiklik yapılmadığını bildirdi. Doğalgazda fiyat tarifeleri aylık hesaplanıyor.
- **Ekonomik güven Ocak'ta arttı.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Ocak ayına ilişkin ekonomik güven endeksini yayımladı. Buna göre ekonomik güven endeksi Ocak'ta %3.1 oranında artarak 99.4 oldu. Bir önceki aya göre Ocak ayında Tüketici Güven Endeksi %3.9 oranında artarak 80.4 değerini, reel kesim güven endeksi %0.5 oranında azalarak 102.9 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %4.0 oranında artarak 116.8 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1.0 oranında azalarak 115.6 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %3.3 oranında artarak 90.9 değerini aldı.
- **Dış ticaret açığı 2023'de azaldı.** Aralık ayında genel ticaret sistemine göre ihracat %0.4 arttı, ithalat %11.0 azaldı. Aralık'ta 6 milyar 39 milyon dolara gerileyen dış ticaret açığı Ocak-Aralık döneminde de %3.2 azalarak 109 milyar 541 milyon dolardan, 105 milyar 997 milyon dolara indi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2022 Ocak-Aralık döneminde %68.7 iken, 2023 yılının aynı döneminde %68.5'e geriledi.
- **Turizmde rekor yıl.** Turizm geliri 2023 yılında bir önceki yıla göre %16.9 artarak 54 milyar 315 milyon 542 bin dolar oldu. Ülkemizden çıkış yapan ziyaretçi sayısı 2023 yılında bir önceki yıla göre %11.1 artarak 57 milyon 77 bin 440 kişi oldu. Bunların %13.5'ini 7 milyon 730 bin 473 kişi ile yurt dışında ikamet eden vatandaşlar oluşturdu. Yıllık olarak değerlendirildiğinde; geceleme yapanların gecelik ortalama harcaması 99 dolar, yurtdışında ikamet eden vatandaşların gecelik ortalama harcaması ise 72 dolar oldu. Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy " 2024 yılında 60 milyar dolar turizm geliri hedefliyoruz" dedi.
- **İmalat PMI 7 aydır daralmaya işaret ediyor.** İSO İmalat Sektörü PMI, Ocak'ta 49.2 ile son 4 ayın en yüksek değerine ulaşarak faaliyet koşullarındaki bozulmanın hafiflediğine işaret etse de; üst üste 7'inci ayda 50 eşik değerinin altında kaldı.
- **TCMB: Aşırı TL likiditesinde dengeleme hedefleniyor.** 25 Ocak'ta faizin 250 baz puan artışla yüzde 45'e yükseltildiği PPK toplantısının özetinde TCMB, faiz kararı ve miktarsal sıkılaştırma adımlarıyla Türk Lirası likiditesindeki aşırılıkların dengelenmesinin hedeflendiğini belirtti. Özetle, dezenflasyon tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını ve bu düzeyin gerektiği sürece sürdürüleceği ifade edildi.
- **Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi Ocak'ta geriledi.** Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi Ocak ayında bir önceki aya göre %4.68 oranında gerileyerek 69.15 değerini aldı. Son beş aydır yükseliş eğiliminde olan endeksin Ocak ayında gerileme gösterdi. Endeksin detaylarına bakıldığında, tüketicinin hem genel mevcut durum algısında hem de geleceğe ilişkin beklentilerinde gerileme izlendi.
- **Dış ticaret açığı Ocak'ta 6.2 milyar dolar.** Ticaret Bakanı Bolat, Ocak ayında ihracatın %3 artarak 20.3 milyar dolara yükseldiğini ve böylelikle tarihin en yüksek ihracat rekorunun kırıldığını söyledi. İthalat ise, %22 azalışla 26.2 milyar dolara geriledi. Bolat, dış ticaret açığının 6.2 milyar dolara gerilediğini belirtti.
- **Reel kesim döviz açığı Kasım'da arttı.** TCMB'nin yayımladığı verilere göre, reel kesimin döviz açığı Ekim dönemine göre 3 milyar 874 milyon dolar artarak Kasım'da 81 milyar 644 milyon dolar olarak gerçekleşti. Ekim 2023 verilerine göre varlıklar 283 milyon dolar artarken, yükümlülükler 4.157 milyon dolar arttı.
- **Yeni TCMB Başkanı belli oldu.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Hafize Gaye Erkan'ın görevinden affını istemesinin ardından Resmi Gazete'de yayınlanan kararla yeni TCMB Başkanı Fatih Karahan oldu. Karahan, 28 Temmuz 2023 tarihinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkan Yardımcılığı'na atanmıştı. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek de Erkan'ın aldığı kararın tamamen şahsi olduğunu belirterek "Aldığı bu kararı saygı ile karşılıyorum ve ülkemize sunduğu kıymetli hizmet ve katkılarından dolayı teşekkür ediyorum" açıklamasını yaptı.
- **Yeni TCMB yönetiminden zorunlu karşılıklara faiz adımı.** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanlığına Fatih Karahan'ın atanmasının ardından Merkez Bankası'nın yeni yönetimi zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti. Buna göre, mevduat bankalarına TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıkların belirlenen kısmı üzerinden faiz ödenmesi, katılım bankalarına ise Türk lirası cinsinden tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıkların belirlenen kısmı üzerinden indirim yapılması hususları düzenlendi.
- **Enflasyon verileri açıklandı.** Enflasyon aylık bazda Ağustos ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti ve aylık enflasyonda beş aylık düşüş trendi sona erdi. Ocak ayında tüketici fiyatları, asgari ücret artışları ve vergi ayarlamalarının da etkisiyle Aralık ayına göre %6.70 artarken, yıllık enflasyon %64.86 oldu. Piyasa beklentisi, aylık %6.62 yıllık ise %64.76 artış olacağı yönündeydi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından "Yıllık enflasyonda yılın ikinci yarısında belirgin bir gerileme göreceğiz" dedi. Üretici Fiyat Endeksi ise Ocak'ta %4.14 arttı, yıllık bazda %44.20 oldu.

KKM'de ve YP mevduatta zorunlu karşılık oranlarında değişiklik.

IMF Türkiye büyüme beklentisini yükseltti.

Türk-İş yoksulluk sınırı 49 bin lirayı aştı.

Doğalgazda Şubat tarifesinde değişikliğe gidilmedi.

Ekonomik güven Ocak'ta arttı.

Dış ticaret açığı 2023'de azaldı.

Turizmde rekor yıl.

İmalat PMI 7 aydır daralmaya işaret ediyor.

TCMB: Aşırı TL likiditesinde dengeleme hedefleniyor.

Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi Ocak'ta geriledi.

Dış ticaret açığı Ocak'ta 6.2 milyar dolar.

Reel kesim döviz açığı Kasım'da arttı.

Yeni TCMB Başkanı belli oldu.

Yeni TCMB yönetiminden zorunlu karşılıklara faiz adımı.

Enflasyon verileri açıklandı.

**Koç Holding & Tat Gıda - Ram Dış Ticaret A.Ş. ve Düzey Tüketim Malları Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. paylarının satışı**

Aşağıdaki açıklama paylaşılmıştır:

- Ana ortağımız Koç Holding A.Ş.'nin 08.01.2024 tarihli özel durum açıklamasını takiben yapılan çalışmalar sonrasında, Şirketimize ait Ram Dış Ticaret A.Ş. sermayesinin %7,5'ini temsil eden toplam 449.999,32 TL nominal değerli paylar ile Düzey Tüketim Malları Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin %1,1'ini temsil eden toplam 64.797,70 TL nominal değerli payların, toplam 32.275.800 TL bedel ile Koç Holding A.Ş.'ye devri tamamlanmıştır.

**Tüpraş - Entek Elektrik Ön Lisans Başvurusu**

Aşağıdaki açıklama paylaşılmıştır:

- 21 Aralık 2022 tarihli Özel Durum Açıklamamızda belirtilen bağlı ortaklığımız Entek Elektrik Üretimi A.Ş tarafından, Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği kapsamında, depolama tesisi kurmak taahhüdü ile yaklaşık 1,5 GW ilave kapasite için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) gerçekleştirilen başvuruların tamamının değerlendirme süreçleri tamamlanmıştır. Son olarak 29 Kasım 2023 tarihinde açıklanan toplam 527,3 MW için alınan onaylara ilave olarak 50 MW Adatoprakpınar GES ve 40 MW Noyan GES olmak üzere toplam 90 MW kurulu gücünde depolamalı Güneş Enerjisi Santrali ve 36 MW kurulu gücünde depolamalı Sarıpınar Rüzgâr Enerji Santralinin kurulumlarına dair ön lisans başvurularımızın da olumlu sonuçlandığı EPDK tarafından duyurulmuştur. Böylece yaklaşık 1,5 GW ilave ön lisans başvurularımızın değerlendirilmesi sonrasında toplam 653,3 MW kapasiteli 11 proje için onay alınmıştır.

Koç Holding & Tat Gıda - Ram Dış Ticaret A.Ş. ve Düzey Tüketim Malları Sanayi Pazarlama ve Ticaret A.Ş. paylarının satışı

Tüpraş - Entek Elektrik Ön Lisans Başvurusu

**Enerji Sektörü Satış Hacimleri (EPDK)**

milyon ton	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Kas'23	y/y	11A23	y/y	2021	2022
<b>Motorin</b>	2.22	8%	23.75	7%	4%	-7%
<b>Jet Yakıtı</b>	0.42	18%	5.07	17%	39%	38%
<b>Benzin</b>	0.34	35%	3.72	25%	29%	9%
<b>LPG</b>	0.34	-2%	4.07	16%	1%	-1%

**Enerji Sektörü (Piyasa)**

\$/varil	Aylık Ortalama		Yılbaşından Beri Ortalama		Yıllık Ortalama	
	Oca'24	Oca'23	Oca'24	Oca'23	2022	2023
<b>Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı</b>	23.0	35.8	23.0	35.8	28.2	27.3
<b>Brent Petrol Fiyatı</b>	80.3	82.8	80.3	82.8	101.2	82.6

**Otomotiv Sektörü (OSD)**

bin adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Ara'23	y/y	2023	y/y	2021	2022
<b>İç Satışlar (Binek + Hafif-Orta Ticari)</b>	<b>164,654</b>	<b>35%</b>	<b>1,283,952</b>	<b>55%</b>	<b>-3%</b>	<b>7%</b>
Binek	126,416	46%	967,341	63%	-8%	5%
Hafif-Orta Ticari	32,237	13%	265,294	39%	8%	9%
Ağır ticari	6,001	-11%	51,317	17%	52%	24%
<b>İhracat</b>	<b>92,148</b>	<b>-2%</b>	<b>1,018,247</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>
<b>Üretim</b>	<b>119,314</b>	<b>-16%</b>	<b>1,468,393</b>	<b>9%</b>	<b>-2%</b>	<b>6%</b>

**TürkTraktör Satışları (Şirket verisi)**

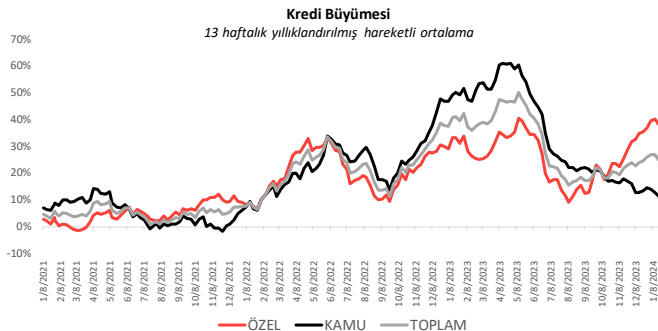
adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Ara'23	y/y	2023	y/y	2021	2022
<b>İç Satışlar</b>	3,455	28%	35,849	31%	46%	-16%
<b>İhracat</b>	327	-70%	16,016	-6%	29%	6%
<b>Üretim</b>	4,162	-2%	51,423	15%	41%	-8%
<b>Türkiye pazarı (TÜİK)</b>	8,275	-1%	77,899	16%	33%	4%

**Beyaz Eşya Sektörü (TÜRKBESED)**

bin adet	Aylık		Kümüle		Yıllık Değişimler	
	Ara'23	y/y	2023	y/y	2021	2022
<b>İç Satışlar</b>	620	7%	9,539	14%	9%	-2%
<b>İhracat</b>	1,939	-1%	23,190	-10%	18%	-1%
<b>Üretim</b>	2,214	-4%	32,361	-1%	17%	-4%

**Bankacılık Sektörü (BDDK)**

milyar TL	Hacimler		Değişim		Yıllık Değişimler	
	29.12.2023	26.01.2024	Haftalık	YBB	2022	2023
<b>Krediler</b>	<b>11,630</b>	<b>11,837</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.8%</b>	<b>54%</b>	<b>54%</b>
-TL	7,853	7,934	0.8%	1.0%	80%	54%
-YP (\$ bazında)	129	130	0.7%	0.7%	-16%	-3%
<b>Mevduat</b>	<b>14,843</b>	<b>15,101</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>
-TL	8,883	8,935	-0.4%	0.6%	154%	86%
-YP (\$ bazında)	203	205	0.4%	0.9%	-16%	-7%
info: Kur Korumalı Mevduat (\$ bazında)	90	82	-2.1%	-8.8%	n.a.	n.a.
<b>Krediler / Mevduat</b>	<b>78%</b>	<b>78%</b>	<b>0.3 pp</b>	<b>0.0 pp</b>	<b>-7 pp</b>	<b>-7 pp</b>
-TL	88%	89%	1 pp	0 pp	-44 pp	-18 pp
-YP	63%	63%	0 pp	0 pp	0 pp	3 pp
<b>Takipteki Alacaklar / Krediler</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>	<b>-1 bp</b>	<b>0 bp</b>	<b>-1 bp</b>	<b>0 bp</b>



Kur etkisinden arındırılmak amacıyla 2021 sene sonundan itibaren ortalama kur kullanılarak hesaplanmıştır.

Türkiye akaryakıt satışları Kasım itibarıyla motorinde %7, jet yakıtında yıllık %17, benzinde %25 ve LPG'de %16 arttı.

Akdeniz Kompleks Rafineri Marjı yılın ilk ayında ortalama 23.0 \$/varil olurken, aynı dönemde Brent petrol fiyatı ortalama 80.3 \$/varil oldu.

Türkiye otomotiv sektöründe iç pazar satışları 2023 yılında %55, ihracatı yıllık %5, üretimi de yıllık %9 arttı.

TürkTraktör'ün 2023 yılında iç pazar satışları %31 ve üretimi %15 artarken, ihracatı ise %6 azaldı. Türkiye traktör pazarı ise 2023 yılında yıllık %16 büyüdü.

Türkiye beyaz eşya satışları 2023 yılında yıllık %14 artarken, üretimi %1 ve ihracatı da %10 azaldı.

26 Ocak itibarıyla, sene başından bu yana TL kredi büyümesi %1.0 olurken (özel: +%2.4, kamu: +%0.5), yabancı para kredi değişimi dolar bazında +0.7% oldu. TL mevduat hacmi aynı dönemde %0.6 artarken, yabancı para mevduat değişimi dolar bazında +%0.9 oldu. Yabancı para mevduatın toplam mevduattaki payı (KKM dahil) %57 oldu.

Sektörün takipteki krediler oranı %1.6 seviyesinde.

Kur etkisinden arındırılmış, 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi %24 oldu (özel: %37, kamu: %11).