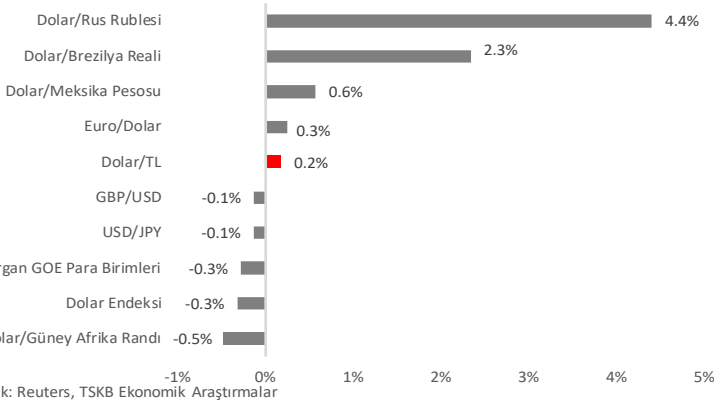


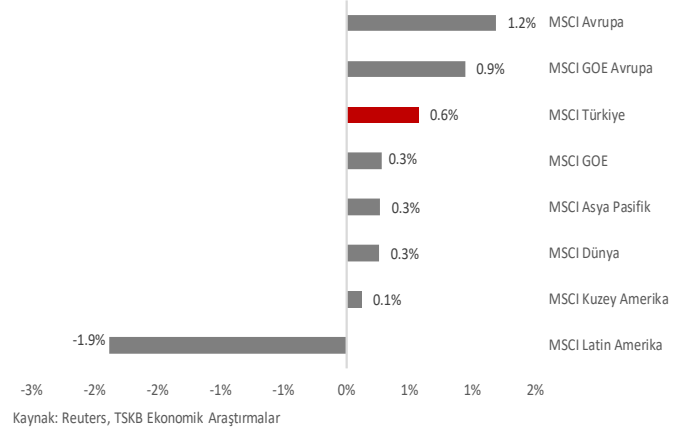
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri gündemi geçtiğimiz hafta Noel tatili ve yaklaşan yeni yıl sebebiyle sakindi . ABD için açıklanan veriler büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin henüz sınırlı olduğuna işaret etti. Asya'da ise Japonya'dan karışık sinyaller gelirken, Çin'in sıfır vaka politikasından çıkması piyasaların ana gündem maddesiydi. İtalya'dan gelen, Çin kaynaklı yeni varyant tespit edilemediğine yönelik haberler salgınla ilgili endişeleri azaltarak risk iştahını olumlu etkiledi .
- ABD'de açıklanan Kasım ayı aktivite verileri karışık bir tablo çizerken, enflasyon göstergelerinde gerileme sürdü. Gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) Kasım'da aylık bazda beklentiler dahilinde %0,2 artarken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu Ekim ayındaki %5,0'dan %4,7'ye indi. Aynı dönemde manşet PCE'de aylık artış %0,1 olurken, yıllık enflasyon %6,1'den %5,5'e indi. Kasım'da aylık bazda dayanıklı mal siparişleri %0,6 olan tahminlerin ötesinde %2,1 azalırken, çekirdek dayanıklı mal siparişleri yatay kalacağı beklentilerinin aksine %0,2 arttı. Yıllıklandırılmış yeni konut satışlarında aylık bazda Kasım'da %4,7 düşüş beklentilerine karşın %5,8 artarken, Ekim ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Ülkede Kasım'da bireysel gelirler aylık bazda %0,4 artarak beklentileri aşarken, bireysel harcamalar %0,2'lik tahminlerin altında sadece %0,1 arttı.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tarafından ölçülen tüketici güven endeksi, Aralık'ta yukarı yönlü revize edilerek 59,7 oldu. Söz konusu veri yukarı yönlü revize edilirken Aralık ayına ait öncü veri 59,1 olarak açıklanmıştı. Buna göre, tüketici güveni Aralık'ta geçen aya kıyasla 2,9 puan artarak 59,7'ye çıktı. Tüketici güven endeksi, Kasım'da 56,8 olarak kaydedilmişti. Amerikalıların şu anki finansal koşullara yönelik değerlendirmesini ölçen mevcut ekonomik koşullar endeksi, Aralık'ta aylık bazda 0,6 puan artarak 59,4'e çıktı. Tüketicilerin uzun vadeli öngörülerini yansıtan tüketici beklentileri endeksi de aynı dönemde 4,3 puan artarak 59,9'a yükseldi.
- ABD'de konut fiyatlarındaki düşüş Ekim ayında da devam etti. S&P CoreLogic Case-Shiller, Ekim ayına ilişkin ulusal konut fiyat endeksi verilerini yayımladı. Endeks, mevsim etkilerinden arındırılmış olarak Ekim'de aylık bazda %0,3 azaldı. Endeks, geçen ay %0,8 azalmıştı. Böylece düşüş dördüncü ayda da devam etti. Ulusal endeks Ekim'de yıllık bazda ise %9,2 artarak Ekim 2020'den bu yana en düşük artışı kaydetti. Eylül'de artış %10,7 olarak gerçekleşmişti.
- Japonya'da Kasım ayında perakende satış verileri beklentilerin hafif altında kalırken, işsizlik oranı hafif geriledi. Yıllık bazda perakende satışlar %2,6 ile %3,7'lik tahminlerin altında artarken, Ekim verileri hafif yukarı revize edildi. Ekim'de %2,6 olan işsizlik oranı ise beklentiler dahilinde %2,5'e geriledi.
- Japonya'nın sanayi üretimi Kasım'da geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi Kasım ayında bir önceki aya göre %0,1 geriledi. Beklentiler düşüşün %0,3 olacağı yönündeydi. Bu düşüş Eylül ayındaki %1,7, Ekim ayındaki %3,2 daralmayı takip etti. Yıllık bazda ise sanayi üretiminde %1,3 gerileme yaşandı.
- Haftaya sınırlı da olsa pozitif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı, Çin'den gelen haberlerin salgınla ilgili endişeleri azaltması dolayısıyla olumlu etkilenerek haftayı kapattı . MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 29 Aralık itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,9 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %0,3 seviyesinde kaldı. ABD tahvil faizleri önceki hafta kapanışlarının üzerindeyken, Almanya tahvil faizlerinde yüksek sınırlı da olsa bu hafta da gözlemlendi . Dolar endeksi haftayı hafif bir gerilemeyle kapattı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı artışla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatırken, emtia fiyatlarının genelindeki azalış daha belirgin oldu.
- Yoğun makroekonomik veri akışının olduğu haftada Türk finansal varlıklar dalgalı bir seyir izledi.
- Aralık'ta sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı

Döviz Kurlarında 23 - 30 Aralık Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 23 - 30 Aralık Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 09.00 itibarıyla

ve reel sektör güven endeksi yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Kasım'da %75,9 olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı Aralık'ta %76,4'e çıktı. Alt faaliyet kolları içerisinde tüketim mallarında kapasite kullanımı sabit kalırken, ara ve yatırım mallarında kapasite kullanımı arttı. Reel sektör güven endeksi Kasım ayına göre 0,3 puan artarak Aralık'ta 101,6'ya yükseldi. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, genel gidişat ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması, gelecek üç aydaki toplam istihdam ve gelecek üç aydaki üretim hacmine ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Hizmet sektörü güven endeksi Aralık'ta aylık bazda %1,7 yükselirken, söz konusu dönemde perakende sektörü güven endeksi %4,5, inşaat sektörü güven endeksi %1,2 ile artış eğilimini korudular.

- TÜİK 2021 yılı Küçük ve Orta Büyüklükteki girişim (KOBİ) istatistiklerini yayınladı. Buna göre, 2021 yılında KOBİ'ler toplam girişim sayısının %99,7'sini, istihdamın %71'ini, cironun %44'ünü ve faktör maliyetiyle katma değer %35,5'ini oluşturdu. Ekonomik faaliyetlerin istatistik sınıflamasına (NACE Rev.2) göre 2021 yılında KOBİ'lerin %36,5'i toptan ve perakende ticaret sektöründe faaliyet gösterirken, %14,9'u ulaştırma ve depolama sektöründe, %12,3'ü ise imalat sanayi sektöründe faaliyet gösterdi. İmalat sanayindeki KOBİ'ler teknoloji düzeylerine göre sınıflandırıldığında, %55,9'u düşük teknoloji sınıfında üretim yaparken, büyük ölçekli girişimlerde bu oran %45,9 oldu. KOBİ büyüklük gruplarına göre incelendiğinde; mikro ölçekli girişimlerin %57'si düşük teknoloji sınıfında üretim yaparken, %31,2'si orta-düşük teknoloji, %11,2'si orta-yüksek teknoloji ve %0,6'sı yüksek teknoloji sınıfında üretim yaptı. Buna karşılık küçük ölçekli girişimlerde bu oranlar sırasıyla %51,3, %30,4, %17,2 ve %1 iken orta ölçekli girişimlerde %50,4, %29,1, %19 ve %1,4 oldu. 2021 yılına ilişkin toplam ihracatın %30,4'ünü, ithalatın ise %14,7'si KOBİ'ler tarafından gerçekleştirildi.
- 23 Aralık'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 5 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduat yaklaşık 2,3 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat 2,7 milyar dolar geriledi. Böylece YP mevduat 5 milyar dolar gerileyerek 229,3 milyar dolara indi.
- 16-23 Aralık haftasında TCMB brüt rezervlerinde azalış oldu. Altın rezervleri 1,6 milyar dolar artarken, döviz rezervlerinde ise 2,7 milyar dolarlık düşüş gözlemlendi. Böylece brüt rezervler yaklaşık 1,1 milyar dolar azalarak 128,4 milyar dolar oldu.
- TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 23 Aralık'ta biten haftada 325,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarak peş peşe satışlarını üçüncü haftaya taşıırken devlet iç borçlanma senetlerinde ise satış 1,4 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Hafta genelinde ise yabancılar toplamda 327,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.
- Ekonomik güven 10 ayın zirvesinde. TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi Aralık ayında %0,7 oranında artarak 97,6 oldu. Bir önceki aya göre Aralık ayında reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,3 oranında artarak 101,6

değerini, hizmet sektörü güven endeksi %1,7 oranında artarak 120,1 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %4,5 oranında artarak 127,5 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %1,2 oranında artarak 92,6 değerini aldı. Tüketici Güven Endeksi %1,3 oranında azalarak 75,6'ya geriledi.

- BDDK Kasım ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayınladı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Ekim ayındaki %2,23'den Kasım ayında %2,16'e gerilerken, sermaye yeterliliği standart rasyosu %19,35, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %15,27 olarak gerçekleşti. Ocak – Kasım döneminde sektörün net kârı 389 milyar lira seviyesine yükselirken, kârın ortalama aktiflere oranı %3,35, ortalama özkaynaklara oranı ise %45,31 oldu.
- TCMB, 2023 Yılı Para ve Kur Politikası metnini ismini değiştirerek yayınladı. Yeni ismi "2023 Yılı Para Politikası ve Liralaşma Stratejisi". Bu isim değişikliği ile TCMB para politikası çerçevesinin yöneliminin "Liralaşma Stratejisi" olduğunu açıkça belirtmiş oldu. Liralaşma Stratejisi, TCMB'nin "bütünlük politikası çerçevesi" olarak tanımlanırken, bu strateji kapsamındaki uygulamaların güçlendirileceği ifade edildi. TCMB, bankacılık sisteminin hem varlık hem de yükümlülük tarafında TL ağırlığının kalıcı olarak artırılmasının amaçlandığını hatırlattı ve mevduatta liralaşma hedefini 2023 yılının ilk yarısı için %60 olarak açıkladı. Ayrıca API portföyü büyüklüğü TCMB haftalık bilanço aktif toplamının %7'si olarak belirlendi. TL cinsinden sabit getirili ve uzun vadeli menkul kıymetlerin banka aktifleri içindeki payının 2023 yılı içerisinde %5'e ulaşması, yakın-orta vadede ise bu oranın kademeli olarak %10'a yükselmesinin öngörüldüğü belirtildi. TL kredilerin yalnızca TL cinsi imkanlarla fonlanmasına ve YP mevduatın da azami ölçüde YP kredi fonlaması amacıyla kullanılmasına yönelik politikaların devreye alınabileceği ifade edildi. TCMB, devam eden swap anlaşmalarına ilave olarak diğer ülke merkez bankalarıyla swap anlaşması imzalanmasına yönelik görüşmelere devam edileceğini vurguladı.
- TCMB geçen hafta gerçekleşen Para Politikası Kurulu toplantısının özetlerini yayınladı. Para politikasında sürdürülebilir fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda finansal istikrara yönelik riskleri de gözeten liralaşma odaklı bir yaklaşım sergilenmeye devam edileceğini belirten TCMB, fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralaşma hedefleriyle uyumlu hale getireceğini hatırlattı. Dokümanda Kurul'un, kredilerin büyüme hızıyla birlikte, hedefli alanlarda verimlilik kazanımları sağlayan kredilerin finansman maliyetlerinin de aktarımın korunmasını sağlayacak şekilde gelişimini gözeticeği ifade ediliyor.
- 26 – 29 Aralık haftasında MSCI Türkiye endeksi %0,6 oranında yükselerek önceki haftalardaki performansının gerisinde kalsa da, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin üzerinde bir artış gösterdi. TL ise dolar karşısında hafta boyunca yataya yakın bir seyir izledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	9.97	45	-74	-1277
5 Yıllık	9.29	85	-73	-1617
10 Yıllık	10.41	42	-43	-1391
TLRef	9.98	71	-6	-424
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.02	2	-49	-498
USD				
5 Yıllık	8.68	9	3	126
10 Yıllık	8.77	7	-12	103
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	509	-3	-13	-50
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.38	6	1	365
ABD-10 Yıllık	3.84	9	14	234
Almanya-2 Yıllık	2.66	2	52	330
Almanya-10 Yıllık	2.46	7	52	264

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 09.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takvimi yoğunlaşacakken, Çin'in sıfır vaka politikasını terk etmesiyle ortaya çıkan gelişmeler de yakından takip edilecek. Veri takviminde, ABD'de Kasım ayı dış ticaret ve Aralık ayı tarım dışı istihdam verileri ile işsizlik oranları yayınlanacak. Euro Bölgesi'nde Aralık ayı imalat sektörü PMI rakamlarının yanında enflasyon verileri ön planda olacak.
- Yurtiçi veri takviminin ön sırasında Aralık ayı enflasyon verileri bulunuyor. Piyasa ortalama beklentisi tüketici fiyatları endeksinin (TÜFE) aylık bazda %2,6 artması ve yıllık enflasyonun %66,5 olarak gerçekleşmesi yönünde. Pek çok ülkede olduğu gibi Türkiye'de de imalat sanayi Aralık ayı PMI verileri yayınlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
2 Oca	Türkiye	İmalat PMI	Aralık		45.7%
2 Oca	Almanya	İmalat PMI	Aralık	47.4%	47.4%
2 Oca	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Aralık	47.8%	47.8%
3 Oca	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	2.58%	2.88%
3 Oca	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	-0.5%	-0.5%
5 Oca	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Kasım	-76.8	-78.2
6 Oca	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım	0.7%	-2.8%
7 Oca	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	9,7%	10.1%
7 Oca	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Aralık	200	263
7 Oca	ABD	İşsizlik Oranı	Aralık	3.7%	3.7%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr