

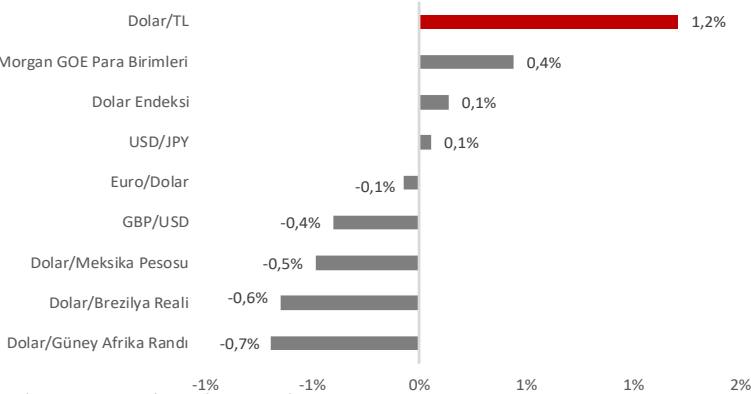
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Yoğun bir makroekonomik veri akışının olduğu haftada risk iştahı dalgalı bir seyir izledi. Gelişmiş ülkelerden gelen veriler enflasyonist baskının sınırlı da olsa gerilediğini ortaya koysa da, ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankası yetkililerinden faiz indirimleri konusunda aceleci olunmamasına yönelik mesajlar gelmeye devam etti. Çin'de ön okumalar imalat ve hizmetlerdeki ayrışmayı ortaya koydu. İmalat endeksleri zayıf sinyaller verirken, hizmet tarafında tatil sezonunun etkisiyle toparlanma görüldü.
- ABD'den gelen veriler Ocak ayında enflasyonist baskıdaki hafiflemeyle birlikte bireysel gelir ve harcamalardaki ayrışmayı ortaya koydu. Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı beklentileri aşarak Aralık'taki %0,3'ten %1,0'a yükselirken, bireysel harcamaların artış hızı tahminlerle uyumlu şekilde %0,2'ye yavaşladı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi aylık bazda %0,3 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu Aralık ayındaki %2,6'dan %2,4'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentiler dahilinde %0,4 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,9'dan %2,8'e sınırlı geriledi.
- ABD'de açıklanan veriler karışık sinyaller verdi. Aralık ayında konut fiyatları aylık bazda tahminlerle uyumlu biçimde %0,2 artış gösterdi. Kasım ayı artışı da %0,1'den %0,2'ye revize edildi. Ocak ayı verileri aşağı yönlü revize edilen tüketici güven endeksi Şubat ayında 115,0'a yükseleceği beklentilerine karşın 106,7'ye geriledi. Ülkede ayrıca Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri verileri yayımlandı. Ocak'ta dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %6,1 ile tahminlerin ötesinde daraldı. Ulaşım hariç dayanıklı mal siparişleri artış beklentilerinin aksine %0,3 küçüldü.
- Euro Bölgesi'nde öncü hesaplanan tüketici enflasyonu Şubat'ta beklentilerin üzerinde geldi. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta yıllık bazda %2,8'den %2,6'ya gerilese de, %2,5 olan tahminleri aştı. Çekirdek TÜFE yıllık

enflasyonu %3,3'ten %3,1'e inerken, %2,9 olan beklentilerin üzerinde kaldı.

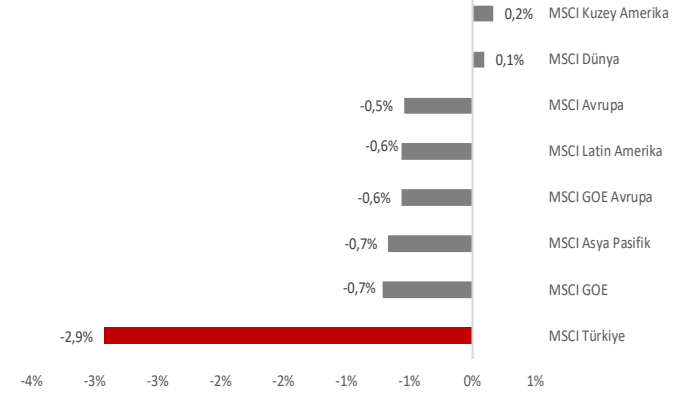
- Almanya'da Şubat ayı enflasyon ve Ocak ayı perakende satış verileri açıklandı. Öncü veriler Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyat endeksinin (TÜFE) Şubat ayında aylık bazda %0,6 yükseldiğini ortaya koyarken, bu sonuçlarla yıllık enflasyon beklentiler dahilinde %3,1'den %2,7'ye geriledi. Ülkede Ocak ayında perakende satışlar aylık bazda %0,5 artacağı tahminlerine karşın %0,4 daraldı. Perakende satışlar Aralık ayında da %1,6 oranında küçülmüştü.
- Japonya'da Ocak ayı enflasyon rakamları açıklandı. Ocak'ta yıllık çekirdek enflasyon Aralık ayındaki %2,3'ten %2,0'a geriledi. Beklentiler yıllık enflasyonun %1,8'e gerilemesi yönündeydi. Manşet enflasyon rakamları da çekirdek göstergelerle uyumlu şekilde yıllık bazda %2,6'dan %2,2'ye indi.
- Çin'de Şubat ayı resmi PMI verileri ayrışan bir tablo çizdi. Şubat'ta imalat PMI 49,2'den 49,1'e geriledi ve daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Öte yandan hizmet PMI Ocak ayındaki 50,7'den 51,4'e yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep belli başlı merkez bankası yetkililerinin şahin tonda açıklamaları ve ayrışan sinyaller veren makroekonomik verilerin etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 29 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,7 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 artış görüldü. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada artış kaydettiler. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı bir artış görüldü.

Döviz Kurlarında 23 Şubat - 1 Mart Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 23 - 29 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı kırılğan bir grafik çizdi.
- 2023 dördüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,0 arttı. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %5,2'den %4,0'a geriledi. Arındırılmamış seride yıllık büyüme oranı da %6,1'den %4,0'a indi. Bu sonuçlarla 2023 yıl genelinde büyüme %4,5 seviyesinde oluştu. 2022 yılında 905,8 milyar dolar olan GSYH 2023 yılını 1 trilyon 118,6 milyar dolara yükselerek tamamladı. Dolar bazında kişi başına GSYH 13 bin 110 dolar olarak gerçekleşti. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı yine özel sektör tüketiminden gelirken, stoklar ile dış talep büyümeyi sınırladı. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi yıllık bazda yavaşlayarak da olsa %9,3 büyürken, toplam büyümeye 6,7 yüzde puan katkı yaptı. İkinci en büyük katkı yatırımlardan gelirken, yıllık bazda %10,7 artan yatırımlar büyümeyi 2,6 yüzde puan destekledi. Toplam büyümeyi stoklar 5,0 yüzde puan aşağı çekerken, stoklar dahil toplam iç talepten büyümeye gelen katkı 4,6 yüzde puan oldu. Net dış talep de büyümeyi 0,6 yüzde puan aşağı çekti. Üretim tarafındaki veriler, inşaattaki ve finans sektöründeki hızlanma dışında aktivitede gözlenen ılımlı dengelemenin izlerini taşıdı.
- Ocak ayında ihracatta artış görülürken, ithalattaki düşüş hızlanarak sürdü. İhracat yıllık bazda %3,5 artışla 20,0 milyar dolar olurken, ithalat %22,0 gerileyerek 26,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Ocak'ta ihracat ve ithalatta aylık bazda sırasıyla %5,1 ve %4,8 düşüş kaydedildi. 2023 Ocak'ta %57,5 olan ihracatın ithalata karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %76,2'ye çıktı. Dış ticaret açığı 14,3 milyar dolardan 6,2 milyar dolara indi. Ocak ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarının büyük çoğunluğundaki genişlemenin etkisiyle ihracatta artışa işaret ederken, ithalat tarafında ise genele yayılan bir düşüş görüldü. Yatırım mali ithalatında uzun bir aradan sonra yıllık bazda gerileme görülürken, ara mali ithalatında düşüş sürdü. Tüketime ilişkin göstergelerde artış bu ay da yavaşlayarak da olsa devam etti.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Şubat ayı imalat PMI verilerini açıkladı. Ocak ayında 49,2 olan manşet PMI, Şubat'ta 50,2'ye yükselerek son sekiz ayda ilk kez faaliyet koşullarında iyileşmeye işaret etti. Firmaların satın alma faaliyetlerini artırmalarına rağmen, personel yetersizliği ve hammadde temininde yaşanan zorluklar nedeniyle istihdam ve girdi stoklarında azalma yaşandı. Fiyatlar cephesinde, girdi maliyetleri enflasyonu ılımlı düşüş gösterdi; ancak nihai ürün fiyatları geçen yılın Ağustos ayından bu yana en yüksek oranda arttı.
- İstanbul'da Şubat ayında tüketici fiyatlarında aylık enflasyon yavaşladı. Ocak'ta ücretli geçinme endeksi aylık bazda %4,1 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %76,2'den %76,6'ya yükseldi. Ocak ayında aylık artış hızı %6,7 seviyesinde kaydedilmişti. Ana harcama kalemlerinde aylık bazda en hızlı artış %6,7 ile kültür, eğitim ve eğlence harcamalarında olurken, bunu %5,6 ile sağlık ve kişisel bakım harcamaları ve %5,0 ile gıda harcamaları izledi. Giyim eşyası harcamaları ve ulaştırma harcamalarında ise sırasıyla %1,5 ve %0,2'lik düşüşler kaydedildi.
- HMB Mart-Mayıs dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Mart ayında toplam 94,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 131,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Nisan ayında toplam 280,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 169,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Mayıs ayında ise toplam 139,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 211,9 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Mart ayında 107,0 milyar TL, Nisan ayında 17,8 milyar TL ve Mayıs ayında 22,1 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek.
- BDDK Ocak ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Ocak 2024 itibarıyla yıllık bazda %62,6 artışla 23 trilyon 887 milyar TL'ye yükselirken, krediler %52,1 genişleyerek 11 trilyon 938 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %63,4 artarak 14 trilyon 948 milyar TL olurken, özkaynaklar %53,3 büyüyerek 2 trilyon 175 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Ocak ayında %1,60 olurken, Ocak itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %16,9, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,4 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2024 yılının ilk ayında geçen yıla göre %18,6 düşüş gösterdi.
- Şubat ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 23 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,2 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri 3,6 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 131,7 milyar dolara indi. Benzer şekilde net rezervler de 28,5 milyar dolardan 22,4 milyar dolar seviyesine geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 23 Şubat haftasında 6 hafta sonra negatife döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 23 Şubat'ta biten haftada 98,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 28,6 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 62,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam alımı 537,2 milyon dolar oldu.
- 23 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,1 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar artış gösterdi. 23 Şubat 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,0 azalarak 208,1 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 29 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %2,9 oranında düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	45,19	154	192	551
5 Yıllık	30,93	39	310	493
10 Yıllık	27,27	56	68	221
TLRef	46,37	-12	287	274
TCMB Ağırlıklı Ortalama	45,00	-136	100	250
<b>USD</b>				
5 Yıllık	7,20	4	-26	41
10 Yıllık	7,80	3	-24	44
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	288	2	-37	8
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,62	-7	39	37
ABD-10 Yıllık	4,26	0	29	40
Almanya-2 Yıllık	2,90	4	49	50
Almanya-10 Yıllık	2,44	8	28	42

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Şubat ayı tarım dışı istihdam, Euro Bölgesi Ocak ayı perakende satış ve son çeyrek büyüme, Almanya Ocak ayı dış ticaret ile sanayi üretimi ve Çin Şubat ayı dış ticaret ve enflasyon verileri yayımlanacak. Ayrıca ECB politika faiz kararını açıklayacak.
- Yurtiçinde bu hafta Şubat ayı enflasyon rakamları ve hazine nakit gerçekleştire verileri yayımlanacak. Ayrıca 8 Mart tarihinde kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'ye yönelik değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
4 Mar	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	3,7%	6,7%
6 Mar	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Ocak		22,2
6 Mar	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak		-1,1%
7 Mar	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Şubat	107,0	75,3
7 Mar	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Oranı	Mart	4,00%	4,00%
7 Mar	Türkiye	Hazine Nakit Gerçekleşmesi (milyar TL)	Şubat		-206,8
8 Mar	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	0,6%	-1,6%
8 Mar	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-IV	0,0%	-0,1%
8 Mar	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Şubat	188	353
9 Mar	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	0,4%	-0,8%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 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

