

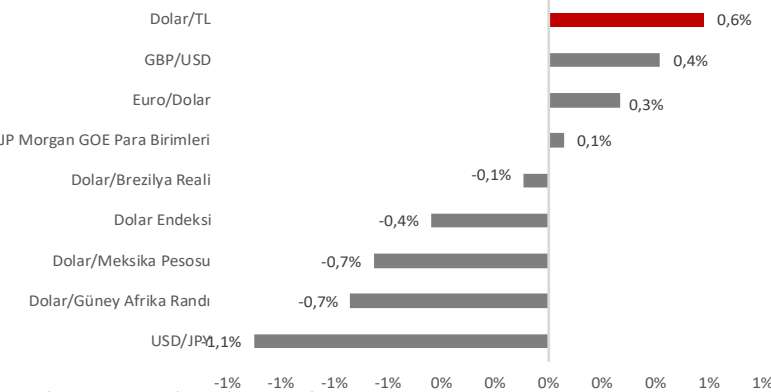
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Yoğun bir makroekonomik veri akışının olduğu haftada, ABD (Fed) ve İngiltere (BoE) Merkez Bankaları faiz kararlarını açıkladılar. Fed'in ileri dönük mesajları piyasalarca güvercin yorumlansa da, Fed Başkanı Jerome Powell Mart toplantısında faizlerin indirileceğini düşünmediğini belirtti. Çin'de emlak sektörüne yönelik kaygılar artarken, ABD'deki ticari gayrimenkullerdeki değer düşüşü nedeniyle ABD ve Japonya'da iki banka zarar açıkladı. Güvenli liman arayışlarının artmasıyla tahvil faizleri gerilerken, yükselen jeopolitik gerilimler ve OPEC+'nın petrol üretim kısıtlamasını uzatma kararına rağmen petrol fiyatlarında düşüş görüldü.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm Raporu Ocak 2024 güncellemesini yayımladı. 2023 yılında küresel büyümenin %3,1 olarak gerçekleştiğini hesaplarırken, 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. 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.
- Fed beklentiler dahilinde politika faizini değiştirmede. Dördüncü toplantıda da Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %5,25-5-50 olan para politikası faizini sabit tuttu. Son verilerin ekonomik aktivitenin güçlü büyüdüğüne işaret ettiğini belirtti. İstihdam artışlarının bir miktar yavaşlansa da hala güçlü olduğunu ve işsizlik oranının düşük olduğunu tekrarladı. Enflasyonun son bir yılda gerilese de hala yüksek olduğu değerlendirilmesini korudu. İstihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşmasının önündeki risklerin daha dengeli olduğunu belirterek, görünümdeki belirsizliklerin sürdüğünü ekledi. İleri dönük sözlü yön-

lendirmesinde yaptığı değişikliklerle ek faiz artırımını ihtimalini kaldırırken, faiz indirimi için enflasyonun %2 hedefiyle uyumlu patikada ilerlediğinden emin olunması gerektiğinin altını çizdi. Fed Başkanı Jerome Powell bu yıl içinde bir noktada faiz indiriminin uygun olabileceğini söylerken, bunun için enflasyonda daha fazla iyi veri görmeleri gerektiğini belirtti. Jerome Powell Mart toplantısında faizlerin indirileceğini düşünmediğini sözlerine ekledi.

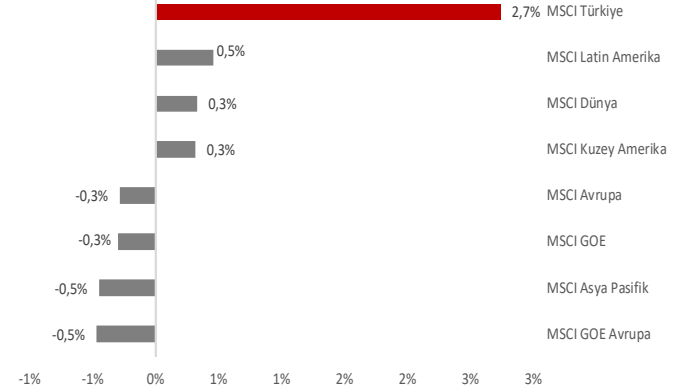
- BoE beklentiler dahilinde faizleri değiştirmekten, üyelerdeki görüş ayrılığı derinleşti. Açıklamada BoE, bir önceki toplantıdan bu yana aktivitede zayıflık gözlenirse de büyümenin kademeli olarak toparlanabileceği beklentisine yer verdi. Dalgalı bir seyir izlemesini tahmin ettiği enflasyonun 2024 sonunda hala hedefinin üzerinde kalacağı beklentisine dikkat çekti. Jeopolitik belirsizlikler nedeniyle enflasyon görünümü üzerinde risklerin yukarı yönde olduğunu belirtti.
- ABD'de Ocak ayı tarım dışı istihdam rakamları tahminlerin üzerinde geldi. Aylık bazda tarım dışı istihdam 353 bin artışla 180 bin kişi olan piyasa ortalama tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. Buna ek olarak, Aralık ayı istihdam artış rakamı 117 bin kişi yukarı yönde revize edildi. Ocak ayında işsizlik oranı ise %3,8'e yükseleceği tahminlerinin aksine %3,7'de sabit kaldı. Ocak'ta ortalama saatlik kazançlar aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,6 artış gösterdi. Saatlik kazançların yıllık artış hızı da %4,3'ten %4,5'e yükseldi.
- ABD'de Ocak ayı ISM imalat sanayi hafif toparlanırken, satın alma yöneticileri endeksi (PMI) yukarı revize edildi. Aralık ayında 47,1 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Ocak'ta 47,2 olan beklentileri aşarak 49,1'e toparlandı. İstihdam alt endeksinde zayıflama sürse de yeni siparişlerdeki hızlı artışın genel endeksi desteklediği görüldü. Ocak ayı imalat sanayi PMI da 50,3'ten 50,7'ye revize edilerek toparlanmanın ön hesaplamadan daha

Döviz Kurlarında 26 Ocak - 2 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 26 Ocak - 1 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

hızlı olduğuna işaret etti.

- 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 öncü hesaplanan tüketici enflasyonu Ocak'ta karışık bir tablo çizdi. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık bazda beklentiler dahilinde %0,4 gerilerken, yıllık enflasyon Aralık'taki %2,9'dan %2,8'e indi. Öte yandan, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %3,4'ten %3,3'e gerilese de tahminlerin üzerinde kaldı.

- Almanya'da Ocak ayında öncü hesaplanan enflasyon beklentiler dahilinde geldi. Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon Aralık'taki %3,8'den %3,1'e düştü. Aynı dönemde işsiz sayısı 11 bin kişi artış tahminlerinin aksine 2 bin kişi azalırken, işsizlik oranı %5,9'da yatay kalacağı beklentilerinin aksine %5,8'e geriledi. Öte yandan, Aralık ayında perakende satışlar aylık bazda %1,6, yıllık bazda ise %4,4 azaldı.

- 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.

- Küresel riskli varlıklara olan talep belli başlı merkez bankalarının faiz kararı ve sonrasında gelen açıklamalar, karışık sinyaller veren veriler ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 1 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,3 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 artış görüldü. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş gözlemlendi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandılar. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı gerilemeler görüldü.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı pozitif bir seyir izledi.

- Aralık ayı ihracat ve ithalat rakamları öncü verilere benzer şekilde geldi. İhracat yıllık bazda %0,4 artışla 23,0 milyar dolar olurken, ithalat %11,0 gerileyerek 29,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Aralık'ta ihracatta aylık bazda %2,4 artış yaşanırken, ithalatta %0,2 yükseliş kaydedildi. 2022 Aralık'ta %70,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün aynı ayında %79,2'ye çıktı. Dış ticaret açığı 9,7 milyar dolardan 6,0 milyar dolara indi. Aralık ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki yavaşlamanın etkisiyle ihracatta sınırlı artışa işaret ederken, ithalat tarafında ise enerji ve altın kalemindeki düşüşle toplamda gerileme görüldü. Tüketime ilişkin göstergelerde artış bu ay yavaşlayarak da olsa sürdü. Aralık sonuçlarıyla birlikte, 2023 yılında ihracat bir önceki yıla göre %0,6 yükselirken, ithalatta %0,5 düşüş oldu. Böylece, dış ticaret açığı %3,2 gerilemeyle 106,0 milyar dolar olarak gerçekleşti.

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Ocak ayı PMI verilerini yayımladı. Aralık ayında 47,4 olan manşet PMI, Ocak'ta 49,2 ile son dört ayın en yüksek değerine ulaşarak faaliyet koşullarındaki bozulmanın hafiflediğine işaret etti. Bununla birlikte, manşet PMI son dört ayın en yüksek değerine ulaşsa da üst üste yedinci ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı. Faaliyet koşullarında olumsuz sey-

rin hafiflemesiyle uyumlu bir şekilde, üretimdeki azalış son altı ayın en düşük hızında ölçüldü.

- İstanbul'da Ocak ayında tüketici fiyatlarında aylık enflasyon hızlandı. Ocak'ta ücretliler geçinme endeksi aylık bazda %6,7 artarken, yıllık enflasyon Aralık ayındaki %74,9'dan %76,2'ye yükseldi. Aralık ayında aylık artış hızı %3,5 seviyesinde kaydedilmişti. Ana harcama kalemlerinde aylık bazda en hızlı artış %25,0 ile sağlık ve kişisel bakım harcamalarında olurken, bunu %20,7 ile ulaştırma harcamaları ve %8,9 ile diğer harcamalar izledi.

- 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 büyüerek 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.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Şubat-Nisan dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Şubat ayında toplam 200,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 250,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanıyor. Mart ayında toplam 95,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 131,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Nisan ayında ise toplam 279,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 159,1 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Şubat ayında 26,1 milyar TL, Mart ayında 109,8 milyar TL ve Nisan ayında 18,2 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek.

- Yeni yılın dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 26 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar yükselirken, döviz rezervleri 1,2 milyar dolar azaldı. Böylece brüt rezervler 137,2 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 23,7 milyar dolardan 30,7 milyar dolar seviyesine yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 26 Ocak haftasında yavaşlayarak da olsa pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 26 Ocak'ta biten haftada 62,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 51,2 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 15,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam alımı 392,3 milyon dolara ulaştı.

- 26 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar artış gösterdi.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde pozitif bir tablo çizdi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri 1 Şubat itibarıyla TL olarak haftalık bazda yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %2,7 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan 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
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	43,10	-11	229	342
5 Yıllık	27,79	-45	27	179
10 Yıllık	26,35	-40	7	129
TLRef	44,51	100	305	88
TCMB Ağırlıklı Ortalama	46,40	340	390	390
USD				
5 Yıllık	7,39	2	15	60
10 Yıllık	7,96	0	21	61
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	333	21	25	52
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,23	-13	-8	-2
ABD-10 Yıllık	3,88	-28	-3	2
Almanya-2 Yıllık	2,48	-15	7	8
Almanya-10 Yıllık	2,15	-14	14	13

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Euro Bölgesi Aralık ayı perakende satış, Almanya Aralık ayı dış ticaret ile sanayi üretimi ve Çin'den Ocak ayı enflasyon verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde bu hafta TCMB 2024 yılının ilk enflasyon raporunu yayımlayacak. Ayrıca, hafta başında TÜİK Ocak ayı enflasyon verilerini açıklayacak. Bunlara ek olarak, Ocak ayı hazine nakit gerçekleştirmeleri ile Aralık ayı sanayi üretimi verilerini izliyoruz.
- HMB bu hafta 6 Şubat tarihinde 2 yıl vadeli Euro cinsi devlet tahvili ile 2 yıl vadeli Euro cinsi kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
5 Şub	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	6,5%	2,9%
5 Şub	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Aralık		20,4
6 Şub	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	-0,8%	-0,3%
7 Şub	Türkiye	Hazine Nakit Gerçekleşmesi (milyar TL)	Ocak		-196,9
7 Şub	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	0,0%	-0,7%
8 Şub	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	-0,5%	-0,3%
8 Şub	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2024-I		
9 Şub	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		-0,4%

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

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

