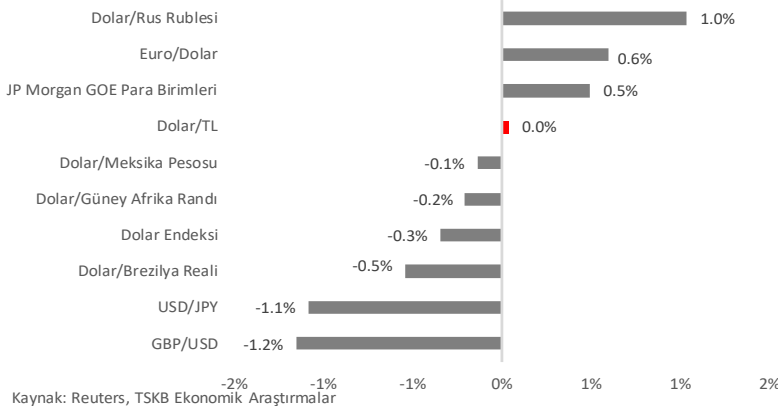


Geride kalan hafta

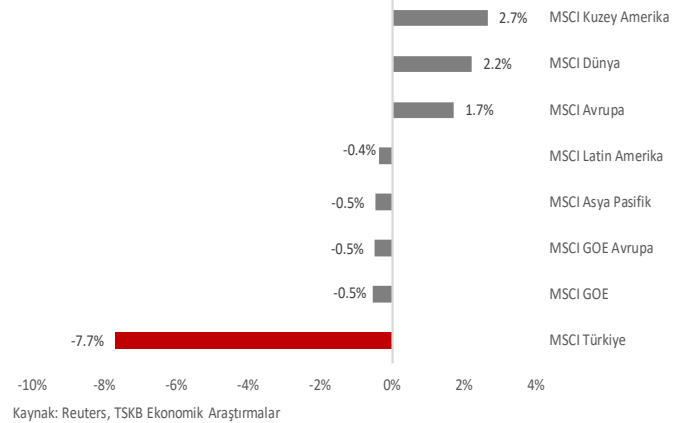
- Küresel risk iştahı haftanın genelinde karışık bir seyir izledi.
- Bu hafta küresel risk iştahının en önemli belirleyicileri üç büyük merkez bankasının faiz kararları oldu. Aynı hafta içinde ABD Merkez Bankası (Fed), Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) faizleri beklentiler doğrultusunda artırdı. Ancak merkez bankası yetkililerinden gelen karışık sinyaller risk iştahının da dalgalı bir seyir izlemesine neden oldu. Enflasyonda zirvenin görülmüş olabileceğine dair açıklamalar iyimserliği artırdı. Gelişmiş ekonomilerden gelen makroekonomik verilerin beklentilerin üzerinde kalması güvenli liman arayışlarını bir miktar sınırladı.
- IMF 2023 dünya ekonomik görünüm raporunu yayınladı. IMF Ocak 2023 dünya ekonomik görünüm raporunda küresel büyümenin 2023'te %2,9'a düşeceğini ancak 2024'te %3,1'e çıkacağı öngörülüyor. 2023 Ocak tahmini, Ekim 2022 raporunda öngörülenden 0,2 puan daha yüksek, ancak tarihsel ortalama olan %3,8'in hala altında. Rapora göre yükselen faiz oranları ve Ukrayna'daki savaş ekonomik aktiviteyi baskılamaya devam ederken, Çin'in yakın zamanda yeniden açılması, beklenenden daha hızlı bir toparlanmanın yolunu açtığı belirtiliyor. Küresel enflasyonun 2023'te %6,6'ya ve 2024'te %4,3'e düşse de pandemi öncesi seviyelerin üzerinde olması bekleniyor.
- Fed faizleri beklentiler dahilinde 25 baz puan artırdı. Fed çarşamba günü sona eren toplantıda faizleri 25 baz puan artırdı. Böylece politika faiz aralığı %4,50-%4,75 bandına yükseldi. Fed yayınladığı karar metninde şahin açıklamalara yer verirken, devam etmesi muhtemel faiz artışlarının enflasyon hedefiyle uyumlu olduğu görüşüne yer verdi. Enflasyonun bir miktar azalmasına rağmen hala yüksek seviyelerde olduğuna dikkat çekilen metinde, son göstergelerle birlikte harcama ve üretimde ılımlı bir büyümenin gerçekleştiğine işaret edildi. İstihdam piyasalarının son aylarda güçlü olduğu ve işsizlik oranının düşük kaldığını altı çizildi. Fed önümüzdeki dönemde faiz kararlarında, işgücü piyasası koşullarına ilişkin veriler, enflasyon baskıları ve enflasyon beklentileri ile finansal ve uluslararası gelişmeler dahil olmak üzere geniş bir yelpazedeki bilgileri dikkate alacağını belirtti.

- ECB beklentiler dahilinde faizleri 50 baz puan artırırken, aynı büyüklükte artırımın bir sonraki toplantı da yapılabileceğini söyledi. Perşembe günü yapılan toplantıda ECB depo faizini %2,00'dan %2,50'ye, refinansman faizini %2,50'den %3,00'a ve marjinal fonlama faizini de %2,75'ten %3,25'e çıkardı. Vadesi gelen menkul kıymetlere yeniden yatırım yaptığı tutarı Mart-Haziran döneminde aylık bazda 15 milyar euro azaltmaya devam edeceğini belirtti. Toplantı sonrasındaki açıklamasında enflasyonun %2 hedefine ulaşmak için para politikası duruşunu sıkılaştırmak için faizleri artırmaya devam edeceğini belirten, mevcut enflasyon dinamikleri altında ECB yönetiminin Mart ayındaki toplantıda da 50 baz puanlık artırımdan yana olduğunu ekledi. ECB Başkanı Christine Lagarde da faiz artırımlarının güçlü ve mevcut yaklaşımla devam edeceğini yinelerken, faizleri uzun süre yüksek seviyede tutacaklarının ve para politikası duruşunun sıkı tutulacağını altını çizdi. ABD'nin aksine Euro Bölgesi'nde dezenflasyonist sürecin henüz başlamadığını belirten ECB Başkanı Lagarde Çin'in Yeniden hızlı açılmasının küresel talep, emtia fiyatları ve enflasyon üzerinde oluşturabileceği yukarı yönlü riske dikkat çekti.
- BoE para politikası faizini 50 baz puan artırırken, faizde zirveye yaklaştığını mesajını verdi. Beklentiler dahilinde BoE para politikası faizini %3,50'den %4,00'a çıkarırken, 7 üye 50 baz puanlık artırım yönünde ve 2 üye de faizlerin değişmemesi yönünde oy kullandı. BoE faiz artırımlarının duracağına dair somut bir mesaj vermezken, enflasyon dinamiklerinin faizlerin artmaya devam edebileceğine işaret ettiğini belirtti. Bununla birlikte, büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönde revize ederken, daha kısa süreli bir resesyon öngördüğüne işaret etti.
- ABD'de Ocak ayı Michigan tüketici güven endeksi nihai sonuçlara göre beklentileri aşarak Aralık ayındaki 59,7 seviyesinden 64,9'a çıktı ve Nisan ayından

Döviz Kurlarında 30 Ocak-3 Şubat Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 30 Ocak-3 Şubat Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.40 itibarıyla

bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Alt endeksler incelendiğinde de yükselişin genele yayıldığı gözlenirken, mevcut ekonomik durum endeksi 59,4'ten 68,4'e ve tüketici beklenti endeksi de 2,8 puan artışla 62,7'ye yükseldi. Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları enflasyonu Aralık ayında yıllık bazda %4,4 arttı. Kasım ayındaki artış %4,7 olarak kaydedilmişti. Bu sonuçlarla çekirdek kişisel tüketim harcamaları enflasyonu Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyesine geldi. ABD'de bekleyen konut satışları endeksi, beklentileri aşarak, Aralık ayında bir önceki aya göre %2,5 artışla 76,9 değerine çıktı. Bu sonuçlarla endeks Mayıs 2022'den bu yana ilk artışını kaydetti.

- Conference Board tüketici güven endeksi Ocak ayında, Aralık ayındaki 109 seviyesinden 1,9 puan gerileyerek 107,1'e düşerek, 109 olan beklentilerin altında kaldı. Endeksin alt kırılımlarına bakıldığında mevcut durum endeksi, Ocak'ta 3,5 puan artışla 150,9 seviyesine yükselirken, beklentiler endeksi ise aynı dönemde 5,6 puan azalışla 77,8'e düştü. S&P/CS konut fiyat endeksi mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Kasım ayında bir önceki aya göre %0,5 düşerek, %0,6 olan beklentilerin üzerinde kaldı. ISM imalat PMI endeksi Ocak'ta 47,4 seviyesine inerek, 48 olan beklentilerin altında kaldı. Aralık ayında endeks 48,4 değerini almıştı. Böylece ISM verilerine göre ABD imalat sektöründe kötüleşme beşinci ayda da devam ederek, daralma bölgesinde kalmaya devam etti.

- 28 Ocak ile biten haftada ilk işsizlik maaşı başvuruları 183 bin olarak gerçekleşti ve 200 bin olan beklentilerin altında kaldı. Bir önceki haftada ise 186 bin olarak kaydedilmişti. Bu rakamlar ABD'de işgücü piyasalarının halen kuvvetli olduğunu teyit etti. Aralık ayında fabrika siparişleri Kasım ayına göre %1,8 artsa da, %2,2 olan tahminlerin altında gerçekleşti. Kasım ayında siparişler aylık bazda %1,8 gerilemişti.

- Avrupa tarafından aktiviteye dair karışık veriler gelmeye devam etti. Euro bölgesinde mevsimsellikten arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) 2022 dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,1 yükseldi. Beklentiler GSYH'nin %0,1 azalması yönündeydi. Yıllık bazda ise GSYH 2022'nin son çeyreğinde 2021'in aynı dönemine göre yüzde 1,9 yükseldi. Almanya'da ise perakende satışlar Aralık ayında bir önceki yılın Aralık ayına göre %6,4 azalarak, %1,8 olan beklentilerin altında geldi. Kasım ayında perakende satışlar yıllık bazda %5,9 azalmıştı. Bu rakamlar hafta başında açıklanan ekonomik daralma verileri ile uyumlu şekilde aktivitedeki daralmayı teyit etti.

- Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık %0,4 azalırken, yıllık bazda %8,5 artış gösterdi ve %9,0 olan beklentilerin altında kaldı. Aralık ayında %9,2 olarak kaydedilen tüketici enflasyonu bu sonuçlarla art arda üçüncü ayda da düşerek ECB kararı öncesi olumlu sinyaller verdi.

- Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi Ocak'ta beklentilerin üzerinde geldi. Aralık ayında 97,1 olan genel ekonomik güven endeksi Ocak'ta 99,9'a yükselerek tahminleri aştı. Sanayi ve hizmetler güven endekslerinde toparlanma beklentilerden güçlü gerçekleşirken, tüketici güveni öncü hesaplamalarla uyumlu geldi.

- Almanya ekonomisi 2022 son çeyrekte beklentilerden zayıf bir performans kaydetti. Çeyreklik bazda gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yatay kaldığı beklentilerine karşın %0,2 daralırken, takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı üçüncü çeyrekteki %1,4'ten %1,1'e yavaşladı.

- Çin'de satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ocak'ta hızlı toparlandılar. Aralık ayında 47,0 olan imalat sanayi PMI Ocak'ta beklentiler dahilinde 50,1'e yükseldi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 41,6'dan 52,0 olan tahminleri aşarak 54,4'e çıktı. Bu sonuçlarla bileşik PMI 42,6'dan 52,9'a yükselerek son çeyrekteki daralma bölgesinden hızlı şekilde genişleme bölgesine döndü.

- Haftaya pozitif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı faiz artışları öncesi yaşanan belirsizlikten olumsuz etkilense de, artışların beklentiler dahilinde gelmesi ve enflasyonda zirvenin görülmüş olabileceğine dair değerlendirmeler ile tekrar

toparladı. Ancak hafta sonuna doğru ABD'den gelen teknoloji şirket bilanço verilerinin tahminler altında kalması nedeniyle risk iştahı sınırlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 3 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,5 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %2,2 seviyesinde artış gerçekleşti. ABD tahvil faizlerinde 10 baz puana yakın düşüş gerçekleşirken, Almanya tahvil faizlerinde düşüş daha sınırlı oldu. Dolar endeksi haftayı sınırlı düşüşle, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı değer artışıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatırken, emtia fiyatlarının genelindeki azalış daha sınırlı oldu.

- Yoğun makroekonomik veri akışının olduğu haftada Türk finansal varlıklar kırılgan bir seyir izledi.
- Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilerin üzerinde gelirken, yıllık enflasyon baz etkisiyle geriledi. TÜFE Ocak'ta aylık bazda %6,6 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %64,3'ten %57,7'ye indi. Söz konusu dönemde enflasyondaki beklentilerin üzerinde gerçekleşmede gıda ve hizmetler etkili olurken, momentum göstergelerindeki iyileşme duraksadı. Ocak ayında gıda enflasyonu öncü verilerin işaret ettiği gibi yukarı yönde sürpriz yaparak genel enflasyona en yüksek katkısı yapan grup oldu. Ocak'ta mal fiyatlarını giyim ve ayakkabı ile enerji sınırlı da hizmet enflasyonunda hızlanma genele yayılmış olarak yaşandı. Çekirdek göstergelerdeki iyileşme Ocak'ta durdu. Aralık'ta enerji fiyatları sayesinde uzun zaman sonra ilk kez gerileyen yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Ocak'ta yeniden arttı.
- Aralık'ta öncü verilerle uyumlu olarak ihracat ve ithalatta artış yaşandı. İhracat yıllık bazda %3,0 artışla 22,9 milyar dolar olurken, ithalat %12,2 artarak 32,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler, Aralık'ta aylık bazda ihracatın %6,0, ithalatın ise %4,3 arttığını ortaya koydu. İhracatın ithalatı karşılama oranı Aralık'ta gerilerken, dış ticaret açığında genişleme devam etti. Bu dönemde gelişmiş ekonomilere yapılan ihracat daralırken, gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracat bir miktar hızlandı. Aralık'ta ara malı ithalatındaki yavaşlama devam ederken, yatırım malı ithalatında düşüş, tüketim malı ithalatında artış yaşandı. Bu sonuçlarla 2022 yılında ihracat 2021'ye göre %12,9 artarak 254,2 milyar dolar, ithalat ise %34,0 artarak 363,7 milyar dolar oldu. Dış ticaret açığı ise 2021'deki 46,2 milyar dolardan 2022'de 109,5 milyar dolara yükseldi.
- Ekonomik güven 11 ayın zirvesinde. TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi 2022 Aralık ayında 98,1 iken, 2023 Ocak ayında %1,3 oranında artarak 99,3 değerini aldı. Perakende ticaret ve hizmetler sektörü güven endekslerindeki gerilemeye karşın, tüketici, reel kesim ve inşaat sektörü güven endekslerindeki devam eden yükselişler genel endeksteeki artışı sağladı.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde kırılgan bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında haftayı düşüşle tamamlamaya hazırlanırken, MSCI Türkiye endeksi 30 Ocak – 3 Şubat döneminde %7,7 oranında azalarak diğer gelişmekte olan ülkelerden ayrıştı. Hafta içinde ülke risk primi düşerken, tahvil faizleri değişen oranlarda artış gösterdi. TL dolar ve euro karşısında haftayı sınırlı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergiledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	10.49	10	113	52
5 Yıllık	10.25	28	208	136
10 Yıllık	10.80	39	213	97
TLRef	9.44	4	84	-83
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.00	0	-5	-4
USD				
5 Yıllık	8.53	-40	0	-16
10 Yıllık	8.81	-36	17	3
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	502	-47	-3	-4
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.11	-10	-28	-30
ABD-10 Yıllık	3.40	-12	-31	-44
Almanya-2 Yıllık	2.53	-6	-5	-20
Almanya-10 Yıllık	2.16	-9	-12	-41

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.40 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takviminin ön sırasında Avrupa'ya dair aktivite verileri var. Almanya Aralık ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi rakamları ile Euro bölgesi Aralık ayı perakende satış verileri ve İngiltere 2022 son çeyrek büyüme rakamları takip edilecek. ABD tarafında Aralık ayı dış ticaret istatistikleri ve Michigan tüketici güven endeksi verileri ön planda olacak. Çin'de ise Ocak ayı enflasyon verileri izlenecek. Fed başkanı Jerome Powell'ın 7 Şubat Salı günü, BoE başkanı Andrew Bailey ise 9 Şubat Perşembe günü yapacağı konuşmalar dikkatle takip edilecek.
- Yurtiçinde, Aralık ayı dış ticaret endeksleri, yine Aralık ayı işgücüne dair istatistikler ve sanayi üretim endeksi verileri takip edilecek.
- Hazine ve Maliye Bakanlığının açıkladığı Şubat-Nisan 2023 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre, önümüzdeki hafta içinde üç farklı tahvil ihracı gerçekleştirilecek. 6 Şubat tarihinde 2 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı ile, 7 Şubat tarihinde 3 yıl vadeli TLREF'e endekli 3 ayda bir kupon ödemeli kira sertifikası ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ihracı yapılacaktır.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
6 Şub	Almanya	Fabrika Siparişleri (aylık Değişim)	Aralık	2.0%	-5.3%
6 Şub	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık Değişim)	Aralık	-2.0%	0.8%
7 Şub	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık Değişim)	Aralık	-0.6%	0.2%
7 Şub	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık	-68.6	-61.5
9 Şub	Türkiye	Dış Ticaret Endeksleri	Aralık		
10 Şub	Çin	TÜFE (aylık Değişim)	Ocak		0%
10 Şub	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık		10.2%
10 Şub	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi	Aralık		
10 Şub	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik Değişim)	2022-IV	0.0%	-0.3%
10 Şub	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi	Şubat	65.0	64.9

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2023 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