

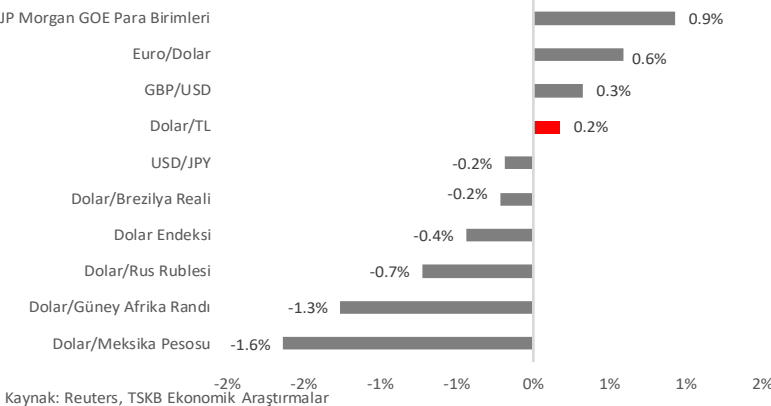
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde karışık bir seyir izledi.
- Bu hafta açıklanan enflasyon verileri küresel enflasyonist baskının devam ettiğini teyit ederek risk iştahını sınırladı. ABD (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden gelen açıklamalardan sonra piyasaların daha yüksek faiz oranlarını fiyatlamaya başlamasıyla küresel riskli varlıklara olan talep bir miktar zayıflasa da, Çin'den gelen ekonomik aktivite verilerinin beklentileri aşmasıyla güvenli liman arayışları biraz geriledi.
- ABD'de Ocak ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda ayrışan performanslara işaret etse de fiyat baskısının tahminlerden güçlü olduğunu ortaya koydular. Aylık bazda bireysel gelirler %0,6 ile beklentilerin altında artarken, bireysel harcamalarda artış %1,8 ile tahminleri aştı. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,6 artarken, PCE yıllık enflasyonu Aralık ayındaki %5,3'ten %5,4'e çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,6 ile %0,4 olan beklentilerin üzerinde gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,6'dan %4,7'ye yükseldi.
- ABD'de toplam dayanıklı mal siparişleri aylık bazda Ocak'ta %4,0 olan tahminlerin ötesinde %4,5 azaldı. Ancak, savunma sanayi ve havacılık hariç çekirdek dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,2 olan beklentilerin üzerinde %1,1 artış kaydetti. Bekleyen konut satışları ise Ocak'ta %8,1 yükselerek beklentileri aştı. Ocak ayında yıllıklandırılmış yeni konut satışları da beklentilerden güçlü gelerek aylık bazda %7,2 artış kaydetti. Şubat ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise 66,4'ten 67,0'a güncellendi.
- ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi Ocak ayındaki 106,0 seviyesinden Şubat ayında, 108,5 olan beklentilerin altında kalarak, 102,9'a geriledi. Mevcut durum alt endeksindeki yükselişe karşın beklentiler alt endeksindeki sürpriz düşüş genel endeksi aşağı çekti. Ülkede S&P CaseShiller konut fiyat endeksi Aralık ayında %0,4 olan beklentileri aşarak %0,5 gerilerken, konut fiyatlarının yıllık artış

hızı %6,8'den %4,7'ye yavaşladı.

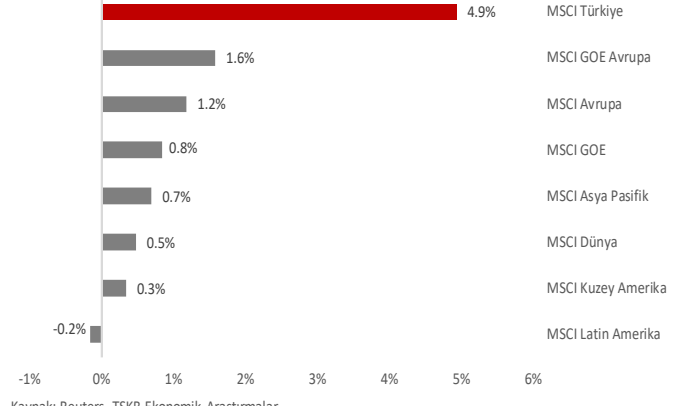
- Almanya'nın 2022 son çeyrek büyümesi aşağı yönde revize edildi. Daha önce %0,2 olarak açıklanan çeyreklik daralma oranı %0,4'e çekildi. Yıllık büyüme oranı ise %1,1'den %0,9'e indirildi. Detaylar kamu harcamalarındaki güçlü artışa karşın bireysel tüketim ve özel sektör yatırım harcamalarındaki zayıf sonuçlar dikkat çekti.
- Almanya'da Şubat ayı öncü enflasyon verileri beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyatları endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %1,0 oranında artarak, %0,7 olan beklentileri aştı. Yıllık bazda tüketici enflasyonu Ocak ayındaki %9,2'den Şubat'ta %9,3'e yükseldi. Beklentiler Şubat enflasyonunun %9,0 oranında gerçekleşmesi yönündeydi.
- Euro Bölgesi'nde Şubat ayında genel ekonomik güven endeksi beklentilerin altında kaldı. Ocak ayında 99,8 olan genel ekonomik güven endeksi Şubat'ta 101,0'a yükseleceği beklentilerinin aksine 99,7'ye indi. Tüketici güven endeksi öncü hesaplamalarla uyumlu şekilde toparlansa da sanayi ve hizmetlerdeki sonuçlar tahminlerin aksine zayıf bir tablo çizdi.
- Euro Bölgesi'nde Şubat ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ön sonuçları beklentilerin üzerinde geldi. Şubat ayında TÜFE aylık bazda %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,8 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %8,6'dan %8,5'e indi. Ocak ayında %5,3 olan çekirdek enflasyon ise yatay kalacağı tahminlerine karşın %5,6'ya yükseldi.
- Çin'de satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında beklentilerden hızlı toparlandı. Ocak'ta 50,1 olan imalat sanayi resmi PMI Şubat'ta 50,6 olan beklentileri aşarak 52,6'ya yükseldi. Aynı dönemde hizmet sektörü resmi PMI 54,4'ten 56,3'e yükselirken, bileşik endeks 52,9'dan 56,4'e çıktı. Ülkede imalat sanayi özel sektör Caixin PMI da 49,2'den 51,6'ya çıkarak büyüme bölgesine döndü.

Döviz Kurlarında 24 Şubat-3 Mart Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 24 Şubat-3 Mart Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 14.30 itibarıyla

- Haftaya negatif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı, karışık gelen makroekonomik veriler ve belli başlı merkez bankası yetkililerinden gelen şahin açıklamalarla dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 2 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,8 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %0,5 seviyesinde oldu. ABD tahvil faizlerinde 5 baz puanına yakın artış gerçekleşirken, Almanya tahvil faizlerinde artış 20 baz puan seviyesinde gerçekleşti. Dolar endeksi haftayı düşüyle, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı değer artışıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişe kapatırken, emtia fiyatlarının genelinde de benzer seviyede artışlar oldu.
- Hafta genelinde Türk finansal varlıklar pozitif bir seyir izledi.
- Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin hafif altında gelirken, yıllık enflasyon baz etkisiyle geriledi. TÜFE Şubat'ta aylık bazda %3,2 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %57,7'den %55,2'ye indi. Şubat ayında gıda enflasyonu öncü verilerin işaret ettiği gibi yüksek oranlı artışını sürdürerek genel enflasyona en yüksek katkıyı yapan grup oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler aylık enflasyonu %7,6 ile İstanbul Ticaret Odası (İTO) ve Türk-İş verilerinin işaret ettiği gibi fiyat baskısının güçlü olduğunu işaret etti. Şubat'ta mal fiyatlarında gıda, hizmet enflasyonunda lokanta ve otel öne çıktı. Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yi-ÜFE) enerji ve baz etkisi kaynaklı düşüş Şubat'ta da sürdü. Şubat'ta Yi-ÜFE aylık enflasyonu %1,6 olurken, yıllık enflasyon Ocak'taki %86,5'ten geçen yılın yüksek bazının etkisiyle %76,6'ya düştü. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 21,4 yüzde puan ile Nisan 2021 sonrasının en düşüğüne geriledi.
- 2022 dördüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ılımlı yavaşladı. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %0,9 artarken, yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %3,5 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı ise hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış seride %3,5 olarak açıklandı. 2022 yılında dolar bazında toplam GSYH, 2021 yılındaki 807,1 milyar dolardan 905,5 milyar dolara yükseldi. 2022 yılında dolar bazında kişi başına GSYH 10 bin 655 dolar olarak gerçekleşti. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi büyümeye toplam 10,4 yüzde puan katkı yaptı. Kamu harcamalarının katkısı 1,2 yüzde puan seviyesinde gelirken, yıllık bazda %2,6 artan yatırımlar büyümeyi 0,6 yüzde puan destekledi. Makine-teçhizat yatırımları yıllık bazda sadece %2,3 artış ile üç yılın en düşük seviyesinde büyüme kaydetti. Bu süreçte stok kaleminin büyümeyi aşağı çekmesi peş peşe dokuzuncu çeyreğe ulaştı. Toplam büyümeyi stoklar 5,6 yüzde puan aşağı çekerken, stoklar dahil toplam iç talepten büyümeye gelen katkı 6,6 yüzde puan oldu. İhracat reel olarak %3,3 gerilerken, ithalatta çift haneli artış sürdü ve net dış talep büyümeyi 3,1 yüzde puan aşağı çekti. Hizmetler 2022 dördüncü çeyrekte yıllık bazda %8,6 büyürken, GSYH büyümesine katkısı 2,1 yüzde puan oldu. Finans ve sigorta sektörü yıllık bazda %13,4 genişlerken, toplam büyümeyi 0,5 yüzde puan destekledi. Beş çeyrektir daralan inşaat sektörü bu dönemde %2,0 katma değer artışı kaydederken, büyümeye 0,1 yüzde puan destek oldu.
- Ocak'ta ihracat ve ithalat artışları öncü verilerle uyumlu geldi. İhracat yıllık bazda %10,4 artışla 19,4 milyar dolar olurken, ithalat %20,7 artarak 33,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler ise Ocak'ta ihracat ve ithalatta belirgin bir ayrılmaya işaret etti. Söz konusu dönemde ihracattaki %4,2'lik aylık bazdaki düşüye karşın ithalatta %10,7 artış kaydedildi. 2022 Ocak'ta %63,0 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün ilk ayında %57,6'ya geriledi. Dış ticaret açığı 10,3 milyar dolardan 14,2 milyar dolara genişlerken, bu dönemde hem enerji açığı hem de enerji dışı dengedeki yüksek tutarlı açık toplam dış ticaret açığındaki artışta rol aldı. Yatırım mali ithalatı Ocak'ta yıllık bazda %32,7 artarken, ara mali ithalatında artış %15,5 ile yeniden hız kazandı. Tüketim mali ithalatında ise karışık bir görünüm ortaya çıksa da hızlanma sürdü ve yıllık bazda %70,6 arttı.
- Ticaret Bakanlığı Şubat ayı dış ticaret verileri öncü sonuçlarını yayınladı. Buna

göre, ihracat Şubat'ta yıllık bazda %6,4 azalarak 18,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bakanlığın açıklamasına göre, deprem ihracatta 1,5 milyar dolarlık aşağı yönde etkide bulunurken, euro/dolar paritesinin bulunduğu seviye nedeniyle ihracat 529,2 milyon dolar daha az gerçekleşti.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart-Nisan-Mayıs dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Mart ayında toplam 41,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 60,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Nisan ayında toplam 14,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 35,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Mayıs ayında ise toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 85,0 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Mart ayında 44,1 milyar TL, Nisan ayında 57,2 milyar TL ve Mayıs ayında 12,1 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.
- TÜİK Şubat ayı ekonomik güven endeksini yayınladı. Buna göre, Ocak ayında 99,3 olan genel ekonomik güven endeksi Şubat'ta 99,1'e indi. Tüketici güven endeksindeki yükselişe karşın iktisadi faaliyet kollarındaki yaygın güven kayıpları genel endeksi aşağı çekti.
- Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı Aralık'ta arttı. TCMB'nin açıkladığı rakamlara göre Aralık ayında, Kasım 2022 verilerine göre bu firmaların varlıkları 4,2 milyar dolar düşerken, yükümlülükler 100 milyon dolar geriledi. Net döviz pozisyonu açığı ise 91,2 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Kasım 2022 dönemine göre 4,1 milyar dolar artış gösterdi. Aralık 2022 döneminde kısa vadeli varlıklar 143,4 milyar dolar iken, kısa vadeli yükümlülükler 79,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kısa vadeli net döviz pozisyonu fazlası ise 63,8 milyar dolar olurken Kasım 2022 dönemine göre 5,7 milyar dolar düşüş gösterdi. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı %31,1 düzeyinde oldu.
- BDDK Ocak ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayınladı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Aralık ayındaki %2,10'dan Ocak ayında %2,01'e gerilerken, sermaye yeterliliği standart rasyosu %16,99, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,45 olarak gerçekleşti. Ocak ayında sektörün net kârı 39,3 milyar lira seviyesinde iken, kârın ortalama aktiflere oranı %0,27, ortalama özkaynaklara oranı ise %2,85 oldu.
- Şubatın son haftasında da TCMB rezervleri geriledi. 24 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 19 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri de 1,4 milyar dolar düştü. Böylece brüt rezervler yaklaşık 1,4 milyar dolar gerilemeyle 121,2 milyar dolara inerken, net rezervler 1,2 milyar dolar düşüyle 20,2 milyar dolara indi.
- 24 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 4,1 milyar dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,9 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar geriledi. 24 Şubat 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,9 azalarak 219,2 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselen bir grafik çizerken, MSCI Türkiye endeksi %4,9 oranında değer kazandı. Hafta içinde ülke risk primi gerilerken, kısa vadeli tahvil faizlerinde de düşüş gözlemlendi. TL dolar karşısında haftayı sınırlı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, Euro karşısında değer kaybı biraz daha yüksek oldu.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	10.49	-20	-10	52
5 Yıllık	8.85	-52	-128	-4
10 Yıllık	10.93	44	18	110
TLRef	9.02	33	-19	-125
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8.59	-24	-41	-45
USD				
5 Yıllık	9.37	-22	53	68
10 Yıllık	9.45	-19	37	67
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	549	-22	22	43
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.86	6	75	46
ABD-10 Yıllık	4.00	5	60	17
Almanya-2 Yıllık	3.20	19	54	47
Almanya-10 Yıllık	2.71	19	42	15

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 14.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takvimi oldukça hareketli olacak. En öne çıkan gelişmeler Japonya Merkez Bankası (BoJ) Mart ayı faiz kararı ile ABD Şubat ayı tarım dışı istihdam rakamları olacak. Ayrıca Almanya'dan Ocak ayı fabrika siparişleri ile sanayi üretimi verileri, Japonya ve Euro bölgesi 2022 son çeyrek büyüme rakamları ve Çin için Şubat ayı enflasyon gelişmeleri dikkatle izlenecek. Bunun yanında hafta sonu Çin'de başlayacak olan Komünist Parti toplantısında yaşanacak gelişmeler yakından takip edilecek.
- Yurtiçinde ise Ocak ayı işgücü istatistikleri ile yine Ocak ayına ait sanayi üretim endeksi verileri ön planda olacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
6 Mar	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	-2.5%	-2.7%
7 Mar	Almanya	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Ocak		3.2%
8 Mar	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	-0.7%	-3.1%
8 Mar	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV		0.1%
9 Mar	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV		0.2%
9 Mar	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	0.7%	0.8%
10 Mar	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Mart	-0.1%	-0.1%
10 Mar	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak		10.3%
10 Mar	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi	Ocak		
10 Mar	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Şubat	200	517
10 Mar	ABD	İşsizlik Oranı	Şubat	3.5%	3.4%

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

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 dayanarak 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