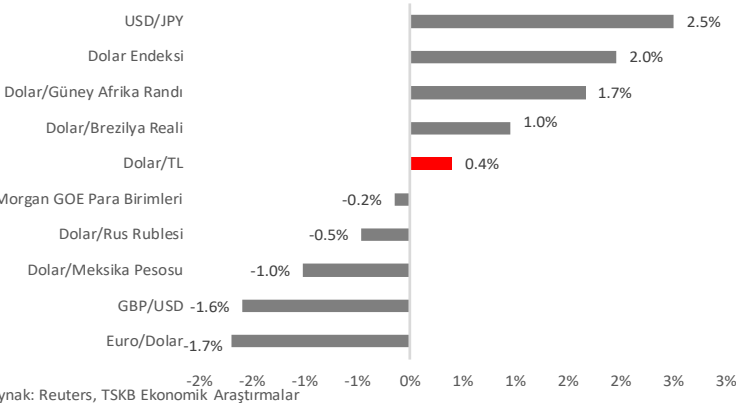


Geride kalan hafta

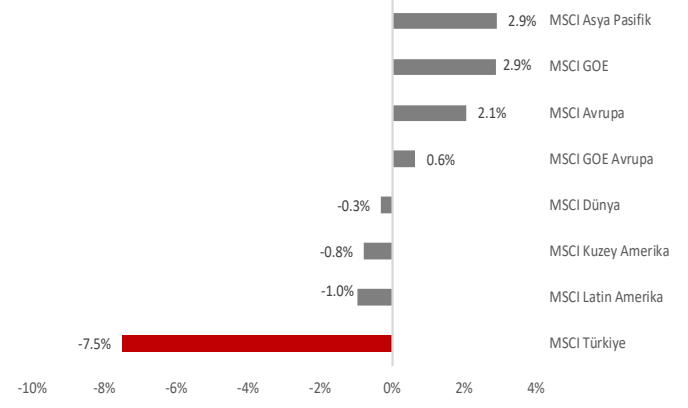
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, enflasyonist baskının hafiflediğine dair veri akışına rağmen merkez bankalarının şahin duruşlarını koruyacaklarını açıklamaları risk iştahını törpüledi. Çin'deki yüksek COVID-19 vaka sayıları ve bazı ülkelerin Çin'den gelen yolculara kısıtlama uygulama kararı riskli varlıklardaki kırılğan görünümü destekledi. Öte yandan, Rusya'nın Noel tatili nedeniyle ateşkes kararı alması jeopolitik tarafta pozitif bir gelişme olurken, ateşkesin kırılğanlığı dolayısıyla piyasalar tarafında fazla bir yansımaya olmadı.
- ABD Merkez Bankası (Fed) tutanakları şahin duruşu teyit etti. Fed, 13-14 Aralık 2022 tarihlerinde düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımladı. Fed yetkilileri tutanaklarda, finansal koşulların gereğinden erken gevşemesinin fiyat istikrarını sağlama çabalarına zarar vereceği konusunda uyarıda bulundu. Tutanaklar, artan işsizlik ve daha yavaş büyüme riskine rağmen enflasyonu %2 hedefine doğru düşürme niyetinde Fed'in şahin bir tutum sergileyeceğini teyit ederken, geçen yıl enflasyonu düşürmeye yetecek kadar faiz artırma konusunda önemli ilerleme kaydedildiğinin de altını çizdi. Tutanaklarda, hiçbir katılımcının federal fon oranı hedefini 2023'te düşürmeye başlamasının uygun olacağını beklemediği ve birkaç üye tarafından tarihsel deneyimin para politikasını zamanından önce gevşetmeye karşı uyarıda bulunduğunu hatırlattığı ifadeleri yer aldı.
- ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta karışık bir tablo çizdi. İstihdam artışı 200 bin kişilik beklentileri aşarak 223 bin kişi ile beklentilerin üzerinde geldi. İşsizlik oranı Kasım ayındaki %3,6'dan %3,7'ye yükseleceği tahminlerin aksine %3,5'e geriledi. Saatlik ortalama kazançlar aylık bazda %0,3 artarken, saatlik kazançların yıllık artış hızı %4,8'den %4,6'ya yavaşladı.
- ABD'de Kasım ayı inşaat harcamaları ve Aralık ayı imalat sanayi PMI ayrışan tablo çizdi. Kasım'da inşaat harcamaları %0,4 düşüş tahminlerinin aksine %0,2 artış kaydetti. Kasım'da 47,7 olan imalat sanayi PMI ise öncü hesaplamalarla uyumlu şekilde 46,2'ye inerek daralmanın derinleştiğine işaret etti.
- ABD'de ISM imalat endeksi Aralık'ta bir önceki aya göre 0,6 puan azalışla 48,4'e inerek daralmaya işaret ederken, ülkedeki açık iş sayısı geçen yıl Kasım'da bir önceki aya kıyasla beklentilerin altında 54 bin azalarak 10 milyon 458 bine geriledi.
- ABD'de Aralık ayı özel sektör istihdam raporu (ADP) beklentilerden güçlü gelirken, hizmet sektörü PMI yukarı revize edildi. ADP raporu tarım dışı istihdamda Aralık'ta 150 bin olan beklentilerin üzerinde 235 bin kişilik artışa işaret ederken, Kasım verileri yukarı güncellendi. Aralık ayının son haftasında işsizlik maaşı başvuruları 225 bin kişi olan beklentilerin altında kalarak 204 bin kişi seviyesinde geldi. Kasım'da 46,2 olan ve ön hesaplamalarda Aralık'ta 44,4'e indiği açıklanan hizmet sektörü PMI 44,7'ye çekilerek daralmanın daha sınırlı kaldığına işaret etti. Kasım ayı dış ticaret açığı ise 73,0 milyar dolar olan tahminlerin altında 61,5 milyar dolar seviyesinde geldi.
- Öncü hesaplamalar Euro Bölgesi'nde enflasyonun Aralık'ta beklenenden hızlı gerilediğine işaret etti. Yıllık bazda manşet tüketici enflasyonu Kasım ayındaki %10,1'den Aralık'ta %9,7 olan beklentilerin ötesinde gerileyerek %9,2'ye indi. Öte yandan, çekirdek enflasyon %6,6'dan %6,5'e ineceği tahminlerinin aksine %6,9'a yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde Aralık ayı PMI verileri öncü verilerle uyumlu geldi. Kasım ayında 47,1 olan Euro Bölgesi imalat sanayi PMI öncü hesaplamalarla uyumlu olarak Aralık ayında 47,8'e toparlandı. Almanya'nın imalat sanayi PMI verisi aşağı, Fransa'daki sonuçlar yukarı revize edildi. İtalya'da ise imalat sanayi PMI hafif toparlandı.
- Euro Bölgesi'nde Kasım'da üretici enflasyonu beklentilerle uyumlu geriledi. Aylık bazda üretici fiyat endeksi (ÜFE) %0,9 gerilerken, yıllık enflasyon %30,5'ten %27,1'e indi.

Döviz Kurlarında 30 Aralık - 6 Ocak Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 30 Aralık - 6 Ocak Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.30 itibarıyla

- Almanya'da Aralık'ta yıllık enflasyon hızlı geriledi. Avrupa Birliği (AB) uyumlu TÜFE aylık bazda %0,5 olan tahminlerin ötesinde %1,2 geriledi. Yıllık enflasyon ise Kasım'daki %11,3'ten %9,6'ya düştü.
- Çin'de imalat ve hizmet PMI endeksi Aralık'ta daraldı. İmalat sektörü PMI, Aralık ayında, Kasım ayındaki 48,0 puandan 47,0 puana indi. Beklentiler imalat PMI'nın 48,0 seviyesinde kalması yönündeydi. Hizmet sektörü PMI da artan COVID-19 vakalarının etkisiyle Aralık ayında Kasım ayındaki 46,7 puandan 41,6 puana indi.
- Çin'de hizmet sektörüne ait öncü göstergeler negatif bir tablo çizdi. Çin'de hizmet sektörü PMI endeksi Aralık ayında Kasım ayındaki 46,7 puandan 48,0 puana yükselse de, daralmaya işaret etmeye devam etti. Beklentiler endeksin 46,8 olması yönündeydi. Hizmet PMI son 4 aydır 50 puan seviyesinin altında gerçekleşti.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) parasal genişlemeyi devam ettirmek için tahvil alım operasyonu düzenledi. Son günlerde önceden duyurulmamış tahvil alım operasyonlarına çıkan BoJ, 4 Ocak'ta %0,03 getiri ile 2 yıl vadeli, %0,23 getiri ile 5 yıl vadeli sınırsız miktarda Japon devlet tahvili almayı teklif etti. Bu teklif, BoJ'un 10 yıllık sınırsız tahvil alımı yapacağı açıklamasının ardından geldi. BoJ, 28 ve 30 Aralık tarihlerinde düzenlediği benzer operasyonlar ile toplamda 2,3 trilyon yen tutarında tahvil almıştı.
- Haftaya sınırlı da olsa pozitif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı, merkez bankaları yetkililerinden gelen açıklamalardan olumsuz etkilenerek haftayı kapattı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 6 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,9 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 seviyesinde azalış gözlemlendi. ABD tahvil faizleri karışık bir tablo çizerken, Almanya tahvil faizlerinde düşüş gözlemlendi. Dolar endeksi haftayı yükselişle, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı düşüşle kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatırken, emtia fiyatlarının genelindeki azalış daha ılımlı oldu.
- Yoğun makroekonomik veri akışının olduğu haftada Türk finansal varlıklar dalgalı bir seyir izledi.
- Türkiye'de Aralık ayında TÜFE beklentilerin altında artarken, yıllık enflasyon baz etkisiyle hızlı geriledi. TÜFE Aralık'ta aylık bazda % 2,4 olan beklentilerin altında %1,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %84,4'ten %64,3'e indi. Söz konusu dönemde gıda enflasyonu öncü verilerin işaret ettiğinden daha yavaş artsa da genel enflasyona en yüksek katkıyı yapan grup oldu. Önceki ay olduğu gibi gıdanın ardından konut ve mobilya genel enflasyona en yüksek katkı yapan ana harcama grupları oldular. Döviz kurlarının görece sakin olduğu bu dönemde mobilya grubundaki fiyat artışları dirençli talebin ve beklentilerin etkisini yansıttı. Aylık bazda enerji grubunda fiyatlar % 2,1 gerilerken, mal fiyatlarında aylık enflasyon %1,0 seviyesinde kaldı. Yıllık enflasyon ise geçen yılın yüksek bazının etkisiyle Kasım'daki %93,0'dan %67,3'e indi. Hizmetlerde aylık enflasyon %1,9 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %60,7'den %55,5'e çekildi. Söz konusu dönemde beklentilerdeki zayıflık ve birikmiş maliyetlerin etkisini yansıtır şekilde kira ile lokanta ve otellerde enflasyon dirençli kaldı. Kara ve havayolu taşımacılığındaki indirimler ise ulaştırma hizmetlerini ve genel olarak hizmet enflasyonunu sınırlayan unsurlar olarak öne çıktı. Aralık'ta B ve C endekslerinde aylık enflasyon oranlarının her ikisi de %1,9 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla B endeksinde yıllık enflasyon %76,2'den %57,7'ye, C endeksinde %68,9'dan %51,9'a indi.
- Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Aralık'ta enerji fiyatlarıyla Kasım 2019 sonrası ilk kez geriledi. Aralık'ta Yi-ÜFE aylık enflasyonu -%0,2 olurken, yıllık enflasyon Kasım'daki %136,0'dan %97,7'ye indi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark da 51,6 yüzde puandan bir yılı aşkın sürenin en düşüğüne, 33,5 yüzde puana geriledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık bazda %2,3 artış olurken, imalat sanayinde ÜFE yıllık enflasyonu %107,6'dan %78,7'ye düştü. Bu dönemde üretici enflasyonunda önceki ay olduğu gibi dayanıksız tüketim mali ve enerji grubu belirleyici oldular. Diğerlerinde de yıllık enflasyon gerilese de düşüşler daha sınırlı kaldı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ocak-Şubat-Mart dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Ocak ayında toplam 46,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 55,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Şubat ayında toplam 32,5 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 40,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Mart ayında ise toplam 41,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 47,5 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Ocak ayında 8,5 milyar TL, Şubat ayında 15,0 milyar TL ve Mart ayında 46,6 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.
- Hazine 2022 üçüncü çeyrek itibarıyla AB tanımlı borç stoku verilerini yayınladı. Buna göre, bir önceki çeyrek sonuna kıyasla genel yönetim AB tanımlı borç stoku 343,0 milyar TL artarak 4 trilyon 351,5 milyar TL'ye çıktı. Öte yandan, stokun gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranı %39,3'ten %34,8'e geriledi.
- Ticaret Bakanlığı öncü verileri Aralık ayında dış ticaret açığındaki genişlemenin sürdüğüne işaret etti. Aralık ayında yıllık bazda ihracat %3,1 artarken, ithalatta artış %14,6 oldu. Böylece dış ticaret açığı geçen yıla göre %52,0 artarak 10,4 milyar dolara çıktı. Bu sonuçlarla ihracat 2022'nin tamamında %12,9 artarak 254,2 milyar dolar, ithalat %34,3 artışla 364,4 milyar dolara ulaştı. Yılın tamamında dış ticaret açığı %138,4 genişleyerek 110,2 milyar doları buldu.
- Aralık'ta imalat sanayi PMI Kasım'daki dip seviyeden hafif toparlanarak ivme kaybının hız kestiğini ortaya koydu. Kasım ayında 45,7 olan imalat sanayi PMI Aralık ayında 48,1'e toparlandı. Talep tarafında iyileşme belirtilerinin görüldüğü Aralık ayında, toplam yeni siparişlerdeki azalma yaklaşık bir yıllık dönemin en düşük hızında gerçekleşti. Diğer taraftan, bazı anket katılımcıları enflasyonist baskıların talebi olumsuz etkilemeye devam ettiğini bildirdi. Küresel piyasalardaki zayıflık, yeni ihracat siparişlerinin toplam yeni siparişlerden daha yüksek oranda yavaşlamasına yol açtı. Tedarikçilerin teslimat süreleri çoğu sektörde kısaldı.
- Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı Ekim'de azaldı. TCMB'nin açıkladığı rakamlara göre Ekim ayında, Eylül 2022 verilerine göre bu firmaların varlıkları 3,2 milyar dolar yükselirken, yükümlülükler 1,6 milyar dolar arttı. Net Döviz Pozisyonu Açığı ise 83,915 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Eylül 2022 dönemine göre 1,6 milyar dolar azaldı. Ekim 2022 döneminde kısa vadeli varlıklar 151,8 milyar dolar iken, kısa vadeli yükümlülükler 79,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu Fazlası ise 72,6 milyar dolar olurken Eylül 2022 dönemine göre 3,4 milyar dolar artış gösterdi. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı %31 düzeyinde oldu.
- Reel efektif döviz kuru Aralık'ta geriledi. TCMB'nin açıkladığı verilere göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Kasım ayındaki 55,74 seviyesinden Aralık'ta 54,66 seviyesine indi. 2021 yılı Aralık ayında söz konusu kur 47,74 ile tarihin en düşük seviyelerinden birine inmişti. Yurtiçi ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru da benzer bir şekilde Aralık'ta 89,70 den 86,81'e geriledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	9.30	-67	-116	-67
5 Yıllık	8.23	-66	-202	-66
10 Yıllık	8.57	-126	-218	-126
TLRef	9.08	-118	18	-118
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.06	2	6	2
USD				
5 Yıllık	8.75	6	17	6
10 Yıllık	8.79	1	6	1
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	525	18	-3	18
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.45	4	19	4
ABD-10 Yıllık	3.69	-14	29	-14
Almanya-2 Yıllık	2.64	-9	63	-9
Almanya-10 Yıllık	2.28	-28	50	-28

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takvimi yoğunken, Çin'de hızla artan vaka sayıları yakından takip edilecek. Veri takviminin en ön sırasında, ABD'de Aralık ayı enflasyon rakamları olacak. Euro Bölgesi'nde Kasım ayı sanayi üretimi verileri ile Çin'de enflasyon ve ticaret dengesi verileri yayınlanacak. Ayrıca yeni haftada küresel tarafta 2022 son çeyrek şirket bilançoları açıklanmaya başlanacak.
- Yurtiçi veri takviminin ön sırasında Kasım ayı işsizlik oranları bulunuyor. Ayrıca Kasım ayı sanayi üretimi rakamları ile yine Kasım ayına ilişkin ödemeler dengesi verileri gündemde ön planda olacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
9 Oca	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-0.6%	-0.1%
10 Oca	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım		10.2%
10 Oca	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Kasım		2.5%
11 Oca	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Kasım		-0.36
12 Oca	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		-0.2%
12 Oca	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0.1%	0.1%
13 Oca	Çin	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık		69.8
13 Oca	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	0.5%	-2.0%

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 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