

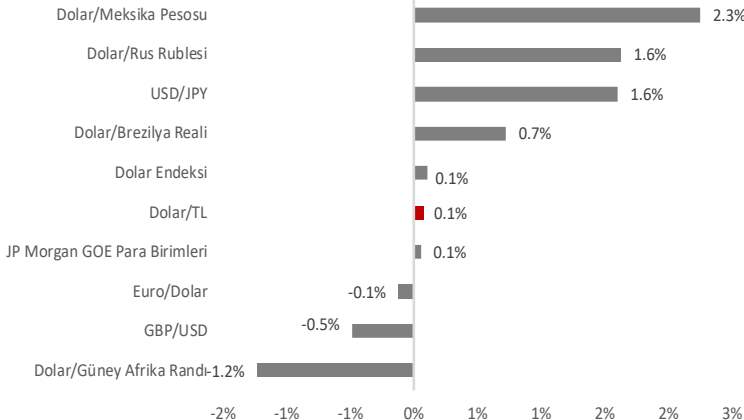
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışı zayıf bir tablo çizerken, jeopolitik belirsizliklere dair haberler ve artan büyüme kaygıları riskli varlıkların çoğunun satış baskısı altında kalmasına neden oldu. Gelişmiş ekonomi merkez bankaları yöneticilerinin mesajlarının finansal piyasa fiyatlamalarına yansımaları sınırlı kaldı.
- Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin Ukrayna'daki çatışmaların uzun sürebileceğini öngördüğünü belirtirken, nükleer savaş riskinin arttığını söyledi. Avrupa Birliği (AB) ise Rusya'ya karşı yeni bir yaptırım paketi üzerinde çalışıldığını açıkladı. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen yeni paket kapsamında yaklaşık 200 Rus vatandaşının yaptırım listesine dahil edilmesinin, üç Rus bankasının daha yaptırım kapsamına alınmasının ve Rusya'nın insansız hava araçlarına erişiminin kesilmesinin hedeflendiğini duyurdu. AB Rusya'nın enerji ve madencilik sektörlerine yönelik olarak da ilave önlemler alınmasını teklif etti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyeleri İrlanda Merkez Bankası Başkanı Gabriel Makhlof ve Portekiz Merkez Bankası Başkanı Mario Centeno faiz artırımlarının yavaşlayabileceğini teyit ettiler. ECB üyesi Makhlof, 2022 son çeyrek ve 2023 ilk üç ayında Euro bölgesinde teknik resesyon beklediğini, buna rağmen faiz artışlarının sürmesi gerektiğini belirtti. Bilanço küçültme adımlarının 2023 ilk çeyrek sonu veya ikinci çeyrek başında başlamasını uygun gördüğünü söyleyen Makhlof, bu adımların yavaş başlayıp sonradan alan kalırsa hızlanarak, ihtiyatlı ve tahmin edilebilir bir patikada yapılması gerektiğini sözlerine ekledi. Öte yandan, ECB üyesi ve Slovakya Merkez Bankası Başkanı Peter Kazimir ise enflasyondaki yavaşlamaya rağmen enflasyonda yükselişin bittiğini söylemek için erken olduğunu ve kısa vadeli

teknik bir resesyon beklediğini belirterek 75 baz puanlık faiz artırımlarına devam edilmesi gerektiğini söyledi.

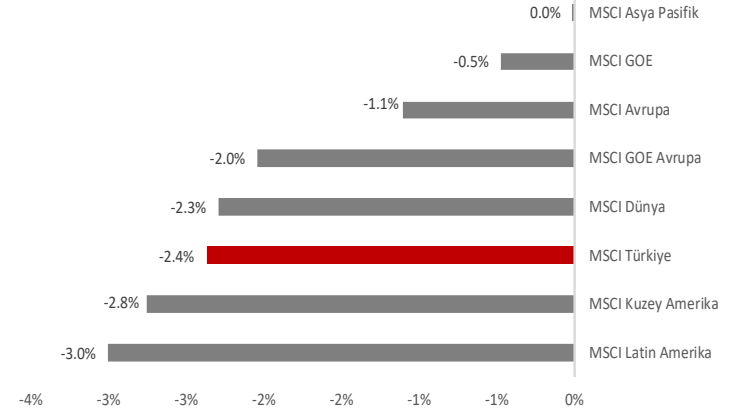
- ABD'de Kasım ayı ISM hizmet sektörü aktivite endeksi ve Ekim ayı inşaat harcamaları beklentilerden güçlü geldi. Ekim ayında 54,4 olan ISM hizmet sektörü endeksi Kasım'da 53,3'e gerileyeceği tahminlerinin aksine 56,5'e yükseldi. Yeni siparişler ve istihdam alt endekslerindeki sınırlı gerilemeye karşın istihdam ve üretim alt endekslerinde artışlar dikkat çekti. Daha önce 46,1 olarak açıklanan hizmet sektörü PMI 46,2'ye ve bileşik PMI 46,3'ten 46,4'e revize edildi. Ülkede Ekim ayında fabrika siparişleri aylık bazda %0,7 olan beklentilerin üzerinde %1,0 artış kaydetti. Eylül ayında 74,1 milyar dolar olan ülkenin dış ticaret açığı 80,0 milyar dolarlık beklentilerin altında 78,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Kasım'da aylık bazda %0,3 ile beklentilerin hafif üzerinde artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %8,1'den %7,4'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE'de aylık enflasyon %0,4 ile tahminlerin iki katı geldi. Yıllık çekirdek ÜFE enflasyonu ise %6,8'den %6,2'ye geriledi.
- Euro Bölgesi'nde üretici enflasyonu Ekim'de sert gerilerken, aktiviteye dair veriler karışık bir tablo çizdi. ÜFE Ekim'de aylık bazda %2,0 olan beklentilerin ötesinde %2,9 gerilerken, yıllık üretici enflasyonu Eylül ayındaki %41,9'dan %30,8'e düştü. Daha önce 48,6 olarak açıklanan Kasım ayı hizmet sektörü PMI 48,5'e çekilirken, bileşik endeks 47,8'de sabit tutuldu. İtalya hizmet sektörü PMI sürpriz şekilde yükselse de Almanya ve Fransa'da sonuçlar ilk hesaplamalardan zayıf geldi. Bölge genelinde Ekim ayında perakende satışlar aylık bazda %1,7'lik beklentilerin hafif ötesinde %1,8 azalırken, Eylül ayı verileri yukarı yönde güncellendi.

Döviz Kurlarında 2 - 9 Aralık Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 2 - 8 Aralık Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.30 itibarıyla

- Çin'in Kasım ayı dış ticaret verileri hem ihracatta hem de ithalatta beklentilerden zayıf performansa işaret ederken, enflasyonda zayıf sonuçlar gelmeye devam etti. İhracat yıllık bazda %3,5 olan beklentilerin üzerinde %8,7 azaldı. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %6,0'lık tahminleri aşarak %10,6 azaldı. Böylece dış ticaret fazlası 78,1 milyar dolar olan beklentilerin altında 69,8 milyar dolar geldi. ÜFE yıllık değişimi Kasım'da -%1,3 seviyesinden -%1,4'e ineceği beklentilerine karşın yatay kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ise aylık bazda tahminler dahilinde Kasım'da %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon %2,1'den %1,6'ya geriledi.
- Çin'de açıklanan ihracat ve ithalat verilerindeki zayıf sonuçlar ile diğer belli başlı ekonomilerdeki makroekonomik verilerdeki kırılğan tablo geride kalan haftada riskli varlıkların satış baskısı altında kalmasına neden oldu. Bununla birlikte, Çin'in COVID-19 nedeniyle uyguladığı kısıtlamaların hafifletileceği ve gelişmiş ekonomilerde faiz artırımlarının yavaşlayabileceği fiyatlaması haftanın sonlarına doğru güçlenerek kayıpların bir kısmının geri alınabilmesini sağladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 8 Aralık itibarıyla önceki hafta kapanışının sadece %0,5 altındayken kazançlarını büyük ölçüde koruyarak haftayı yataya yakın bir seviye kapamak üzere. 8 Aralık kapanışı itibarıyla MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi ise geçen hafta kapanış seviyesinin %2,3 altında kaldı. 9 Aralık gün içi gelişmeler ise haftalık bazda kayıpların gelişmekte olan ekonomiler endeksinde telafi edilmiş olabileceğini gösterse de dünya genelinde haftalık performansta kayıplar oluşmuş olabileceğine işaret ediyor. Güvenli liman arayışı ve büyüme kaygılarının arttığı dönemde sert gerileyen tahvil faizleri sonrasında bir toparlandı. Haftaya yükselişle başlayan dolar endeksi ilerleyen günlerde geriledi ve haftayı düşüşle tamamlama hazırlığında görünüyor. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise ayrışan performanslar kaydetti. Ham petrol fiyatlarında sert düşüşler yaşanırken, doğal gaz fiyatlarında ayrışma gözlemlendi.
- Kasım ayı enflasyon verilerinin ve Hazine nakit gerçekleştirmelerinin izlendiği haftada Türk finansal varlıklar pozitif bir seyir izledi.
- Kasım ayında enflasyon piyasa ortalama beklentilerine yakın gelirken, momentum göstergelerindeki iyileşme sürdü. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Kasım'da aylık bazda %2,9 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %85,5'ten %84,4'e indi. Kasım ayında gıda enflasyonu öncü verilerin de işaret ettiğinden daha hızlı artışla genel enflasyona en yüksek katkı yapan grup oldu. Gıdanın ardından konut ve mobilya genel enflasyona en yüksek katkı yapan ana harcama grupları oldular. Bununla birlikte, genel enflasyonu sınırlayan kalem sürpriz fiyat düşüşünün olduğu giyim oldu. Aylık bazda enerji grubunda fiyat artışı %1,3 ile sınırlı kalırken, mal fiyatları gıdanın etkisiyle aylık bazda %3,1 arttı. Ancak mal fiyatlarında yıllık enflasyon geçen yılın yüksek bazının etkisiyle Ekim'deki %94,9'dan %93,0'a indi. Hizmetlerde aylık enflasyon %2,2 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %60,2'den %60,7'ye yükseldi. Kasım'da B ve C endekslerinde aylık enflasyon oranları sırasıyla %2,7 ve %1,9 ile son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla B endekste yıllık enflasyon %77,0'dan %76,2'ye, C endekste %70,4'ten %68,9'a indi.
- Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Kasım'da enerji fiyatlarıyla yavaşladı. Kasım'da Yi-ÜFE aylık enflasyonu %0,7 olurken, yıllık enflasyon Ekim'deki %157,7'den %136,0'a indi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark da 72,2 yüzde puandan Şubat sonrası en düşük seviye olan 51,6 yüzde puana indi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %2,0 olurken, imalat ÜFE'de yıllık enflasyon %123,0'dan %107,6'a geriledi. Bu dönemde üretici enflasyonunda önceki ay olduğu gibi dayanıksız tüketim mali ve enerji grubu belirleyici oldu. Ekim'deki bu iki gruptaki yüksek artışlar üretici enflasyonunda hızlanmaya yol açarken, Kasım'da tersi yaşandı.
- Hazine nakit gerçekleştirmeleri Kasım'da güçlü bir performansa işaret etti. Gelirler yıllık bazda %107,9 artarken giderlerde artış %79,8 seviyesinde kaldı. Faiz dışı giderlerdeki %83,1'lik artışa karşın faiz giderlerinde artış %50,4 oldu. Bu sonuçlarla 2021 Kasım'da 30,3 milyar TL olan nakit fazlası 2022 Kasım'da 99,6 milyar TL'ye ulaştı. Nakit bazlı faiz dışı fazla ise 43,4 milyar TL'den 121,3 milyar TL'ye yükseldi.
- Ticaret Bakanlığı Kasım ayı öncü dış ticaret verilerini yayınladı. Kasım'da ihracat yıllık bazda %1,9 artarak 21,9 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %14,0 artışla 30,7 milyar dolara yükseldi. Böylece 2021 Kasım'da 5,4 milyar dolar olan dış ticaret açığı 8,8 milyar dolara genişledi. Bu sonuçlarla Ocak-Kasım döneminde ihracat 231,2 milyar dolar, ithalat 331,1 milyar dolar ve dış ticaret açığı 99,9 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Kasım'da ihracat ikliminde ivme kaybı sürdü. İstanbul Sanayi Odası (İSO) 50'nin altı zayıflama olarak değerlendirilen Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Kasım ayı sonuçlarını açıkladı. Buna göre, Ekim'de 47,9 olan endeks Kasım'da hafif gerileyerek Haziran 2020 sonrası en düşük seviye olan 47,8'e indi.
- Kasım'da nominal olarak değer kaybeden TL reel olarak değer kazandı. Dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kurun ay ortalamasında %1,9 değer kaybettiği Kasım ayında TCMB verilerine göre reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda %0,3 yükseldi. Söz konusu dönemde TL diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %1,7 değer kazanırken, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında %1,1 geriledi. Bununla birlikte, TL üretici fiyat endeksi (ÜFE) bazlı reel efektif döviz kuru endeksi %2,7 düştü.
- Yabancıların Türk hisse senetlerindeki alımları beşinci haftaya taşındı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 2 Aralık'ta biten haftada 339,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alarak peş peşe alımlarını beşinci haftaya taşıdılar. Ancak geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde 36,3 milyon dolar karşılığı satış yaparak önceki hafta gözlenen sınırlı girişten daha çoğu çıkmış oldu. Hafta genelinde ise yabancılar toplamda 302,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldular. 2 Aralık itibarıyla yıl başından bu yana kaydedilen netteki satış tutarları ise 5,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB rezervlerinde artış sürüyor. 2 Aralık haftasında TCMB'nin altın rezervleri 854 milyon dolar artarken, döviz rezervleri 1,5 milyar dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervleri 2,4 milyar dolar artışla 125 milyar dolara çıkarken, net rezervler 3,6 milyar dolar artışla son bir yılın en yüksek seviyesi olan 23,1 milyar dolara yükseldi.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında haftayı düşüşle tamamlamaya hazırlanırken, MSCI Türkiye endeksi 2 - 8 Aralık döneminde %2,4 oranında geriledi. Hafta içinde ülke risk primi yükselirken, tahvil faizleri karışık seyretti. TL dolar karşısında haftayı sınırlı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, euro karşısında bir miktar toparlandı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	10.26	-22	-422	-1248
5 Yıllık	10.21	23	-61	-1525
10 Yıllık	10.75	8	-167	-1357
TLRef	9.29	-67	-83	-493
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.00	0	-150	-500
USD				
5 Yıllık	8.46	2	-86	104
10 Yıllık	8.64	-3	-113	90
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	527	20	-86	-33
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.33	5	-29	360
ABD-10 Yıllık	3.53	2	-62	203
Almanya-2 Yıllık	2.13	2	1	277
Almanya-10 Yıllık	1.86	1	-32	204

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, ABD Merkez Bankası'nın (Fed), ECB ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararları ön planda olacak. Her üçünün de para politikası faizlerinin artırım hızını yavaşlatarak 50'er baz puanlık artırıma gitmeleri bekleniyor. Makroekonomik takvimde ise ABD başta olmak üzere pek çok ekonomide Kasım ayı enflasyon verileri ile Aralık ayı PMI öncü hesaplamaları bulunuyor. Asya'da ise Çin Kasım ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde gelecek hafta TCMB, 2023 Yılı Para ve Kur Politikası metnini yayınlayacakken, Ekim ayı işgücü istatistikleri, ödemeler dengesi, sanayi üretimi, perakende satış ve ciro ile Kasım ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
12 Ara	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ekim	-1.6	-3.0
12 Ara	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim		10.1%
12 Ara	Türkiye	TCMB 2023 Para ve Kur Politikası Metni			
13 Ara	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim		1.8%
13 Ara	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Ekim		1.1%
13 Ara	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Aralık	-26.7	-36.7
13 Ara	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	0.3%	0.4%
14 Ara	ABD	Fed Faiz Kararı (üst band)	Aralık	4.50%	4.00%
15 Ara	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Ekim		25.3%
15 Ara	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Kasım		-83.2
15 Ara	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Kasım	3.8%	5.0%
15 Ara	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Aralık	3.5%	3.0%
15 Ara	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Aralık	2.5%	2.0%
15 Ara	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (aylık değişim)	Kasım	0.3%	1.3%
15 Ara	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-0.2%	-0.1%
16 Ara	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ekim		4.9%
16 Ara		Küresel Öncü İmalat PMI'lar	Aralık		

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2022 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