

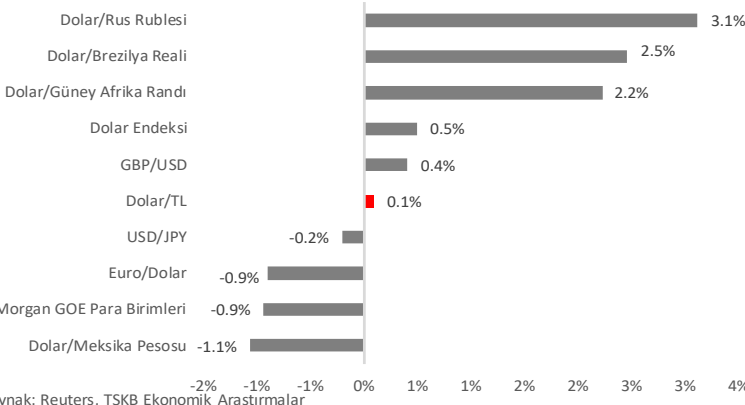
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde kırılğan bir seyir izledi.
- Bu hafta küresel risk iştahına faiz kararları sonrası oluşan beklentiler ile belli başlı merkez bankası yetkililerinin açıklamaları yön verdi. Merkez bankası yetkililerinden gelen şahin açıklamalar küresel finansal piyasalarda kırılğanlığa neden olurken, faizlerin daha uzun süre yüksek seviyelerde kalacağı ve faiz tavanının tahminlerin üzerinde gerçekleşebileceği beklentileri risk iştahını bir miktar daha gerilettili. Gelişmiş ekonomilerden gelen makroekonomik veriler beklentilerin üzerinde olsa da piyasalara etkisi sınırlı kaldı.
- ABD'de dış ticaret açığı Aralık'ta tahminlerden olumlu geldi. ABD'de Aralık ayı dış ticaret açığı 67,4 milyar dolar olarak gerçekleşerek 68,5 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde kaldı. Kasım ayında açık 61,5 milyar dolar olarak kaydedilmişti. Ayrıca, ABD'de tüketici kredileri Aralık ayında beklentilerin altında kalarak 11,6 milyar dolar arttı. Piyasanın beklentisi 25 milyar dolarlık artış yönündeydi.
- Euro Bölgesi'nde Aralık ayında üretici enflasyonu sürpriz şekilde beklentilerin üzerinde gelerek aylık bazda artış kaydetti. Aylık bazda üretici fiyat endeksi (ÜFE) %0,4 düşüş beklentilerine karşın %1,1 arttı. Yıllık enflasyon ise baz etkisiyle %27,0'dan %24,6'ya geriledi. Perakende satışlar ise Aralık'ta karışık bir tablo çizdi. Aralık ayında perakende satışlar %2,7 gerilerken, yıllık bazda % 2,8 azalış kaydetti. Aylık değişimdeki beklentilerden sapma, Kasım sonuçlarının yukarı yönde revize edilmesinden kaynaklandı.
- Almanya'da Aralık ayında fabrika siparişleri aylık bazda %2,0 olan tahminleri aşarak %3,2 artarken, Kasım ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Sanayi üretimi ise Aralık'ta beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda sanayi üretimi %0,7 olan tahminlerden daha sert, %3,1 azalırken, dün gelen fabrika siparişleri verilerinin aksine aktivitedeki yavaşlamayı teyit etti.
- Çin'de Ocak ayı enflasyon verileri beklentiler dahilinde yıllık bazda yükseldi. Yıllık bazda tüketici enflasyonu Aralık ayındaki %1,8'den tahminlerle uyumlu şekilde

Ocak'ta %2,1'e yükseldi. Aynı dönemde üretici enflasyonu ise -%0,7'den -%0,5'e toparlanacağı beklentilerinin aksine -%0,8'e indi.

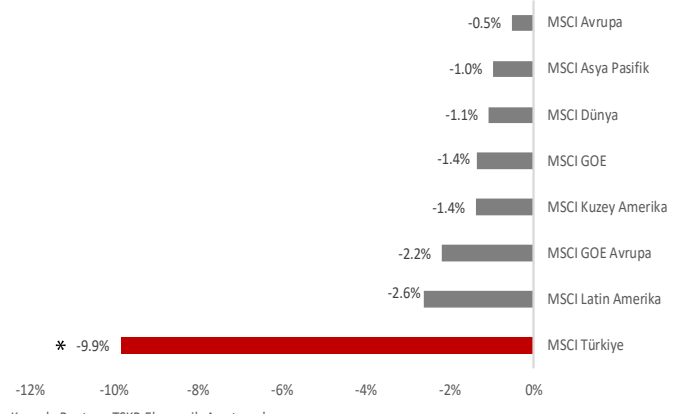
- Haftaya negatif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı, merkez bankası yetkililerinden gelen şahin açıklamalar ve beklenenden güçlü gelen işgücü piyasası verilerinin ilave faiz artışlarını tetikleyeceği endişeleri ile bir miktar daha geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 10 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,1 seviyesinde azalış gerçekleşti. ABD tahvil faizlerinde 20 baz puana yakın artış gerçekleşirken, Almanya tahvil faizlerinde de benzer bir yükseliş vardı. Dolar endeksi haftayı yükselişle, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatıyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatırken, emtia fiyatlarının genelindeki artış daha sınırlı oldu.
- Haftaya deprem felaketiyle başlayan yurtiçi piyasalarda Türk finansal varlıklar kırılğan bir seyir izledi.
- TCMB Ocak ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayınladı. Raporunda TCMB, yıllık enflasyonun hizmetlerde artış kaydettiğine ve diğer alt gruplarda gerileme yaşandığına dikkat çekti. Hizmetlerdeki fiyat baskısının ise asgari ücret ve gıda fiyatlarından etkilenen kalemlerin yanı sıra, yeniden değerlendirme oranının etkilediği hizmet grupları, dönemsel fiyatlama davranışına sahip sağlık ve ulaştırma hizmetleri gibi kalemler ile geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi güçlü olan grupların etkisini yansıttığını belirtti.
- Aralık ayında hem istihdam, hem de işgücüne katılımında fazla bir değişim olmazken, işsizlik hafif yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Kasım ayında %10,2 olan işsizlik oranı Aralık'ta %10,3'e yükseldi. İşsiz sayısı aylık bazda 62 bin kişi artışla 3 milyon 633 bin kişi oldu. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik artışı sürdü. İstihdam aylık bazda 18 bin kişi artarak 31 milyon 573 bin kişiye yükselirken, istihdam oranı %48,2'de

Döviz Kurlarında 3-10 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 3-10 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

* 3-8 Şubat verisi MSCI Türkiye endeksi için

sabit kaldı. Bununla birlikte, detaylar istihdamdaki sınırlı toparlanmanın erkekler tarafında meydana geldiğini gösterirken, gençlerde de zayıf bir tablo ortaya çıktı. Son aylarda düzenli bir artış gösteren istihdamdaki artışın Aralık'ta diğer verilerde pozitif sonuçlara rağmen yavaşladığını görüyoruz.

- Aralık'ta sanayi üretimi yeniden artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda toplam sanayi üretimi %1,6, imalat sanayi %1,7 büyüme kaydetti. Sanayideki toparlanmayı dayanıklı tüketim malı üretimi ve enerji üretimi sınırladı. Teknoloji yoğunluklarına bakıldığında hızlanmayı yüksek teknolojililerin sınırladığı görüldü. Aralık ayı verileri toparlanmanın yayılımına yönelik de pozitif bir tablo çizerken, önceki birkaç aydan farklı olarak iç ve dış talep bağımlı faaliyetlerin genel olarak uyumlu hareket ettiğini ortaya koydu. Ocak ayı kapasite kullanım oranında gerileme sürse de elektrik tüketimi, reel sektör güven endeksi ve satın alma yöneticileri endeksi (PMI) toparlanma kaydetti. Bu durum Ocak ayında da sanayinin pozitif bir performans kaydettiğini gösterdi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB), düzenlediği üç tahvil ihalesinde 19,9 milyar lira borçlanmaya gitti. 2 yıl vadeli ,sabit kuponlu, 6 ayda bir kupon ödemeli ilk ihalede basit faiz % 10,55 bileşik faiz %10,82 oldu. HMB ikinci ihalede, 3 yıl vadeli TLREF endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracını yaptı. İhalede basit faiz %16,76, bileşik faiz %17,84 olarak gerçekleşti. Üçüncü ihalede ise 10 yıl vadeli, 6 ayda sabit kupon ödemeli, devlet tahvilinin yeniden ihracı gerçekleştirildi. İhalede basit faiz %11,36, bileşik faiz %11,68 oldu.

- Hazine nakit açığı Ocak'ta geçen yıla göre %42,7 artış gösterdi. Nakit bazlı gelirler Ocak'ta yıllık bazda %97,0 artarken, giderlerde artış %85,8 oldu. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %88,3 olurken, faiz ödemelerinde artış %52,6 seviyesinde kaldı. Böylece Ocak 2022'de 25,1 milyar TL açık veren nakit bazlı faiz dışı denge de 34,4 milyar TL açık olurken, genel açık 38,0 milyar TL'den 54,3 milyar TL'ye genişledi

- Ocak ayında TL reel olarak hızlı toparlandı. Aylık bazda nominal olarak dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında ortalama %1,6 değer kaybeden TL, TCMB verilerine göre söz konusu dönemde reel olarak %4,1 değer kazandı. Diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında reel değer kaybı %4,8 olurken, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısındaki reel kayıp %3,4'te kaldı.

- Aralık ayı dış ticaret endeksleri dış ticaret haddindeki bozulmanın sürdüğünü gösterirken, miktar verileri baz etkilerini yansıttı. Yıllık bazda ihracat fiyat endeksi %7,0 artarken, ithalat fiyat endeksinde artış %8,6'yı buldu. Bu sonuçla dış ticaret haddi yıllık bazda 1,3 yüzde puan azaldı. Miktar bazında ise ihracat Aralık'ta 2021'in aynı dönemine göre baz etkisinden dolayı %3,7 azalış yaşandı. İthalat miktar endeksi ise yıllık bazda %3,3 artışa işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ihracat aylık bazda Kasım'daki düşüşün ardından Aralık'ta %8,6 artış kaydetti. İthalat miktar endeksinde ise artış %2,9 seviyesinde gerçekleşti.

- İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Ocak'ta bir miktar toparlandı. Aralık ayında 48,5 olan endeks Ocak'ta 49,5'e yükseldi. İhracat iklimindeki bozulmanın hız kesmesi, birçok ana ihracat pazarında gözlenen toparlanma belirtilerinin bir yansıması oldu. Almanya ve ABD'de yavaşlama daha ilımlı seyrederken, İngiltere daralmanın derinleştiği tek ihracat pazarı oldu. Fransa'da daralma hız keserken İtalya, İspanya ve Hollanda'da ekonomik aktivite büyüme kaydetti. Bununla birlikte, Türk imalat sanayi ihracatçıları için talep iyileşmelerinin ana kaynağı Orta Doğu olmaya devam etti. Rusya pazarı hız kesse de son dört ayda üçüncü kez daraldı. Çin ve Hindistan'da aktivite güçlenirken, Brezilya'da yatay kaldı.

- Ocak sonu-Şubat başı dönemde TCMB rezervleri toparlandı. 3 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 763 milyon dolar artarken, döviz rezervleri 1,7 milyar dolar arttı. Böylece brüt rezervler yaklaşık 2,5 milyar dolar

artışla 129,6 milyar dolara çıkarken, net rezervler 1,3 milyar dolar artışla 27,1 milyar dolara yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3 Şubat haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Şubat'ta biten haftada 92,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi olarak art arda ikinci haftada hisse senedi piyasasına giriş yaptılar. Geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde de portföylerini 40,3 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 1,5 milyon dolar alım yaparken, toplamda 134 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.
- 3 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 319 milyon dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1 milyar 46 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 727 milyon dolar arttı. 3 Şubat 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,9 azalarak, 229,9 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde ana gündem 10 ili etkisi altına alan depremler olurken, Türk finansal varlıklar hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi. Borsa İstanbul'da 8 Şubat'ta işlemler durdurulurken, 14 Şubat akşamına kadar kapalı olacağı duyuruldu. Hafta içinde ülke risk primi yükselirken, tahvil faizleri değişen oranlarda artış gösterdi. TL dolar karşısında haftayı sınırlı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, Euro karşısında ise değer kazandı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	10.92	43	105	95
5 Yıllık	10.37	12	215	148
10 Yıllık	11.30	46	179	147
TLRef	9.50	-28	51	-76
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.00	0	0	-4
USD				
5 Yıllık	9.15	46	28	47
10 Yıllık	9.31	36	36	53
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	537	18	5	30
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.51	21	28	11
ABD-10 Yıllık	3.71	18	15	-12
Almanya-2 Yıllık	2.76	21	13	2
Almanya-10 Yıllık	2.35	16	17	-21

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takviminin ön sırasında enflasyon verileri olacak. ABD ve İngiltere'den gelecek Ocak ayı enflasyon verileri yakından takip edilecek. Yine Japonya ve Euro bölgesine ait 2022 son çeyrek büyüme rakamları da dikkatle izlenecek. ABD tarafında Ocak ayına ait perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri de aktiviteye dair önemli gelişmeler.
- Yurtiçinde, depreme ilgili haber akışının yanı sıra yoğun bir makroekonomik veri takvimi var. Hafta başında Aralık ayı ödemeler dengesi verisi ile perakende satış ve ciro endeksleri açıklanırken, hafta ortasında Ocak ayı bütçe dengesi rakamları, hafta sonuna doğru ise konut fiyat ve satış rakamları ile, 2022 son çeyrek işgücü istatistikleri takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Şub	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Aralık	-5.7	-3.6
13 Şub	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		1.5%
13 Şub	Türkiye	Ciro Endeksi (aylık değişim)	Aralık		4.9%
14 Şub	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV	0.5%	-0.2%
14 Şub	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV	0.2%	0.3%
14 Şub	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	0.5%	-0.1%
15 Şub	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ocak		-118.60
15 Şub	İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	0.4%	0.4%
15 Şub	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	0.9%	-1.1%
15 Şub	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	0.4%	-0.7%
16 Şub	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Aralık		3.8%
16 Şub	ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Ocak	1.29	1.38
17 Şub	Türkiye	Çeyreklik İşgücü İstatistikleri	2022-IV		
17 Şub	Türkiye	Konut Satış Rakamları (bin adet)	Ocak		208

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