

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

11 Şubat 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

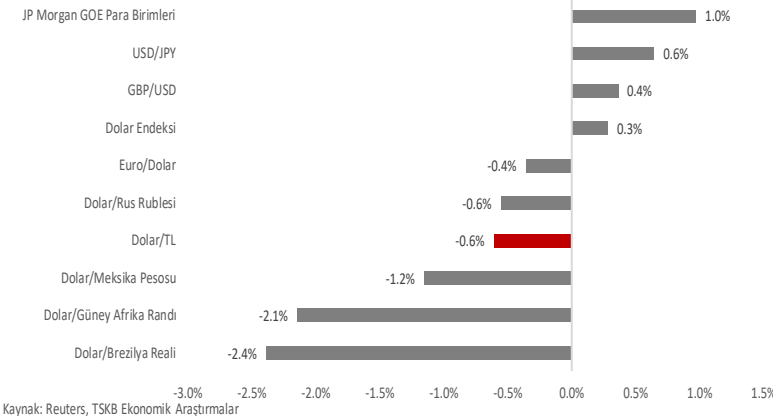
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik belirsizlikler ve gelişmiş ülke merkez bankalarının daha hızlı faiz artırımına gidebileceği beklentisinin güçlenmesi faizlerde yükselişe yol açtı. Bununla birlikte, riskli varlıklarda dalgalı bir seyir gözlemlendi. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bazı üyeleri Mart ayındaki toplantıda 50 baz puanlık artırıma daha yakın olduklarını söylerken, üyelerin bazıları hala daha sınırlı bir artırıma tercih edebileceklerini ifade ettiler. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyeleri içerisinde yıl faiz artırımını olabileceğini belirtenlerin sayısı artarken, ECB Başkanı Christine Lagarde para politikası sıkılaştırmasının kademeli olması gerektiğini ve aceleci davranmaları halinde, ekonomideki toparlanmanın zarar göreceğini söyledi.
- Rusya-Ukrayna krizi başta olmak üzere jeopolitik gelişmelere dair haber akışı sürse de finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı.
- ABD'de Ocak'ta beklentileri aşan enflasyon Fed'in daha hızlı faiz artırımına gitme olasılığını artırdı. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ocak ayında bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, yıllık enflasyon %7,0'dan %7,5'e yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,5 olan tahminleri aşarak %0,6 seviyesinde geldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %5,5'ten %6,0'a çıktı. Ülkede işsizlik maaşı başvuruları 5 Şubat'ta biten haftada 223 bin kişi ile beklentilerin altında kaldı ve önceki haftaya göre belirgin olarak geriledi.
- Almanya'da sanayi üretimi ve dış ticaret verileri Aralık'ta karışık bir tablo çizerken, Ocak ayı enflasyon verileri fiyat baskısının gücünü koruduğunu teyit etti. Aralık ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,4 artış bek-

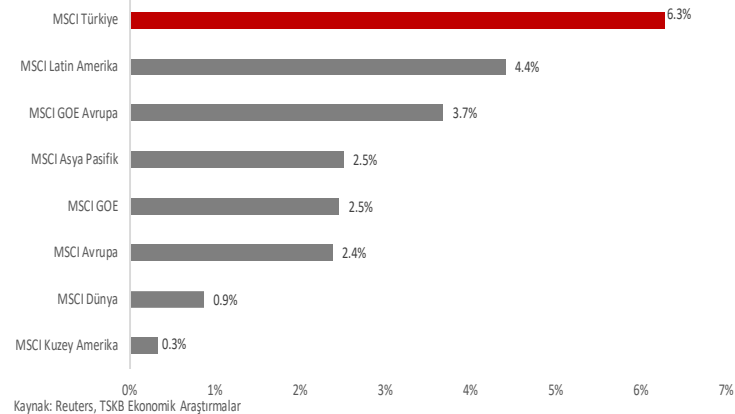
lentilerinin aksine %0,3 azalırken, yıllık bazda %4,2 daralma kaydedildi. Aralık verilerinin tahminlerden sapması ise kısmen Kasım ayı verilerinin yukarı yönde revize edilmesinden kaynaklandı. Aynı dönemde Almanya'nın ihracatı %0,2 düşüş beklentilerinin aksine %0,9 artarken, ithalat %1,5 gerileme tahminlerine rağmen %4,7 arttı. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası 10,4 milyar euro olan tahminlerin altında 6,8 milyar euro olarak açıklandı. Ülkede Ocak ayında AB uyumlu TÜFE bir önceki aya göre %0,9 artarken, yıllık enflasyon öncü hesaplamalara paralel %5,7'den %5,1'e indi.

- İngiltere'de sanayi üretimi Aralık'ta beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Aralık'ta sanayi üretimi aylık bazda %0,1 olan tahminleri aşarak %0,3 artarken, yıllık bazda %0,4 büyümeye işaret etti. Kasım ayı verileri ise hafif aşağı yönde revize edildi.
- Gelişmekte olan ekonomilerde faiz artırımları devam etti. Meksika Merkez Bankası (BDM) beklentiler dahilinde para politikası faizini %5,50'den %6,00'a yükseltirken, açıklamada her hangi bir değişikliğe gitmedi ve artırımların devam edebileceğinin sinyalini verdi. Romanya Merkez Bankası (NBR) %2,00 olan politika faizini 25 baz puan yönündeki piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde 50 baz puan artırarak %2,50'ye çıkardı.
- Jeopolitik belirsizliklerin ve gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki yükselişlerin etkisiyle hafta genelinde riskli varlıklar dalgalı bir seyir izledi. Önceki haftayı %1,92 seviyesinden tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde dalgalı bir seyir izledi ve güçlü gelen Ocak ayı verileri ile %2,06'ya kadar yükseldi. Haftaya %1,31'den başlayan 2 yıllık

Döviz Kurlarında 4 - 11 Şubat Haftası Performansları



Döviz Kurlarında 4 - 10 Şubat Haftası Performansları



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

tahvilin faizi %1,64'e kadar çıktı. Dolar hafta genelinde diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyredirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kazandı. Hisse senetlerinde satışlar kısa süreli kalırken, MSCI gösterge endeksleri 10 Şubat kapanışında önceki hafta seviyelerinin üzerinde kapandılar. Bir miktar gerilese de devam eden jeopolitik belirsizliklerin etkisiyle Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yüksek seviyesini koruyor. Diğer emtialarda ayrışan performanslar gözlenirken emtia fiyatları bileşik endeksi %3'e yakın artış kaydetti.

- Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin Londra temaslarının takip edildiği haftada Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.
- Temaslarda Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati kur korumalı mevduatta gelecek dönemde döviz kurlarının istikrarlı bir seyir izleyebileceğini belirtirken, ekonomi politikalarında serbest piyasa ilkelerine bağlı kalınacağını altını çizdi. Kur korumalı mevduatın kamu maliyesine yükünün sınırlı kalacağı beklentisini dile getiren Bakan Nebati 60 milyar TL büyüklüğünde planlanan Kredi Garanti Fonu'nun (KGF) limitinin artırılacağını ifade etti. Bununla birlikte Bakan Nebati yastık altındaki altının sisteme çekilmesini sağlayacak finansal piyasalara ilişkin önemli bir paketin açıklanacağını ve buradan yaklaşık 5 bin ton altının çekilebileceği beklentisini duyurdu.
- Sanayi üretimi Aralık ayında beklentilerden güçlü gelmeye devam etti. Aralık'ta mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,9 artarken, yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış olarak %14,4 büyüdü. Bu dönemde ana faaliyet kolları içerisinde hızlı artışlar sermaye malı ve dayanıklı tüketim malı üretiminde gerçekleşti. Aynı zamanda 24 faaliyet kolunun 18'inde aylık bazda üretim artışı yaşanırken, en yüksek aylık artış %25,1 ile diğer ulaşım araçları imalatında kaydedildi. Üretime dair diğer öncü veriler Aralık ayında sanayiye büyük ölçüde yine ihracat siparişlerinin desteklediğini gösterdi. Öte yandan, Ocak ayında enerjide yaşanan kesinti ile satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ve diğer yüksek frekanslı veriler üretimde daralma yaşanmış olabileceğine işaret ediyor.
- Perakende satışlar ve ciro verileri Aralık'ta karışık bir tablo çizdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Aralık'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %2,7 azalırken, yıllık bazda %15,5 artışla Kasım'a göre yavaşladı. Gıdada perakende satışlar aylık bazda %4,3 azalırken, otomotiv yakıtında azalış %1,5 ile sınırlı kaldı. Çekirdek perakende satışlarda ise aylık bazda azalış %2,3 oldu. Aralık ayında toplam ciro endeksi aylık bazda %12,8, nominal olarak yıllık bazda %82,4 arttı. Bu dönemde ciro aylık bazda sanayide %20,1, ticarete %11,0, hizmetlerde %7,6 arttı. Öte yandan, inşaat ciro öncü verilerle uyumlu olarak %4,6 azaldı.
- Aralık'ta cari işlemler hesabı artan enerji faturasının etkisiyle 2020'nin aynı dönemine göre daha yüksek açık verdi. 2020 Aralık'ta 3,4 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 3,8 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 700 milyon dolardan 2,3 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Kasım ayındaki 14,5 milyar dolardan 14,9 milyar dolara genişlerken, altın ve

enerji hariç çekirdek cari fazla 27,7 milyar dolardan 29,3 milyar dolara yükseldi. Aralık'ta hizmet gelirlerinde toparlanma sürse de dış ticaret açığındaki genişleme cari açığın büyümesine yol açtı. Finansman tarafında ise sermaye girişleri ve borçlanmadaki zayıflık ve net-hata noksan kaynaklı çıkışla birlikte resmi rezervler sert gerileme dikkat çekti.

- Aralık'ta istihdam artışı sürerken, işsizlik oranı bir miktar geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Kasım'da %11,3 olan işsizlik oranı Aralık'ta %11,2'ye indi. Bu dönemde işsiz sayısı 2 bin kişi artarak 3 milyon 794 bin kişi oldu. İstihdam oranı %46,6'dan %47,0'a, işgücüne katılım oranı %52,6'dan %52,9'a çıktı. Aralık'ta aylık bazda istihdam tarımında 10 bin kişi azalırken, tarım dışı istihdam 247 bin kişi arttı.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Şubat Anketi'nde 2022 sonu enflasyon beklentisi yükseldi. Bir önceki ankette %29,8 olan 2022 sonu enflasyon beklentisi %34,1'e çıktı. 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri ve döviz kuru cari ay ve 12 ay sonrası tahminleri hafif gerilerken, 2022 ve 2023 yılı büyüme beklentileri değişmedi.
- Ocak'ta faiz dışı giderlerin hızlı artmasıyla genel nakit dengesi ve faiz dışı denge zayıfladı. Hazine nakit gelirleri yıllık bazda %62,0 artarken, giderler %58,1 artış kaydetti. Faiz giderlerindeki %38,3'lük azalışa karşın faiz dışı giderler %79,2 artış kaydetti. Bu sonuçlarla 2021 Ocak'ta 26,1 milyar TL olan genel nakit açığı 37,8 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı açık 5,1 milyar TL'den 24,8 milyar TL'ye genişledi.
- Haftalık frekanslı veriler önceki hafta yabancıların Türk finansal varlıklarda yavaşlayarak da olsa satımlarına devam ettiklerini gösterdi. TCMB rezervleri toparlanırken, bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları geriledi. Mevduat ve kredi hacminde kur etkisinden arındırılmış verilerde bir toparlanma gözlemlendi. 10 Şubat verilerine göre TCMB'nin net dış varlıkları önceki hafta kapanışına göre hafif gerileyerek 7,6 milyar dolar oldu. TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 2,5 milyar dolar gerileyerek 44,1 milyar dolara indi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 24,0 milyar TL azalarak 354,4 milyar TL'ye geriledi. Depo işlemleri dahil edildiğinde toplam likidite enjeksiyonu 26,0 milyar TL azalışla 402,1 milyar TL'ye düştü.
- 2021 son çeyrek şirket bilançoları beklentilerin üzerinde kâra işaret ederken, Türk hisse senetlerinde güçlü bir seyir gözlemlendi. Haftanın son günü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,8 ve %4,8 yukarıda bulunuyor. MSCI Türkiye endeksinde ise %6'yı aşan yükseliş yaşandı. Hafta genelinde ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi. TL ise dolar ve euro karşısında sırasıyla %0,6 %1,0 primli.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	11 Şub	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	20.86	11	-188	-188
5 Yıllık	23.20	-62	-226	-226
10 Yıllık	21.96	-84	-236	-236
TLRef	14.02	8	-20	-20
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	7.12	-21	-30	-30
10 Yıllık	7.87	-19	13	13
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	508	-32	-50	-50
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	1.57	26	84	84
ABD-10 Yıllık	2.01	9	49	49
Almanya-2 Yıllık	-0.33	-8	30	30
Almanya-10 Yıllık	0.26	6	44	44

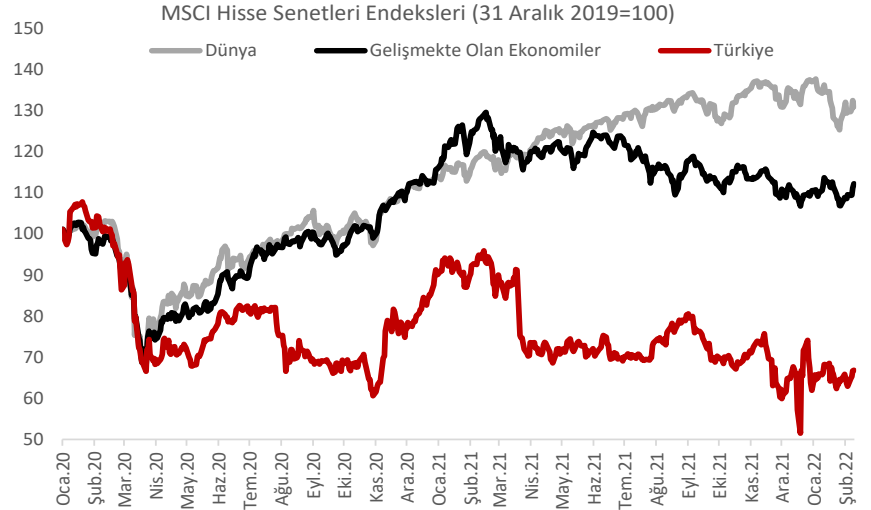
Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

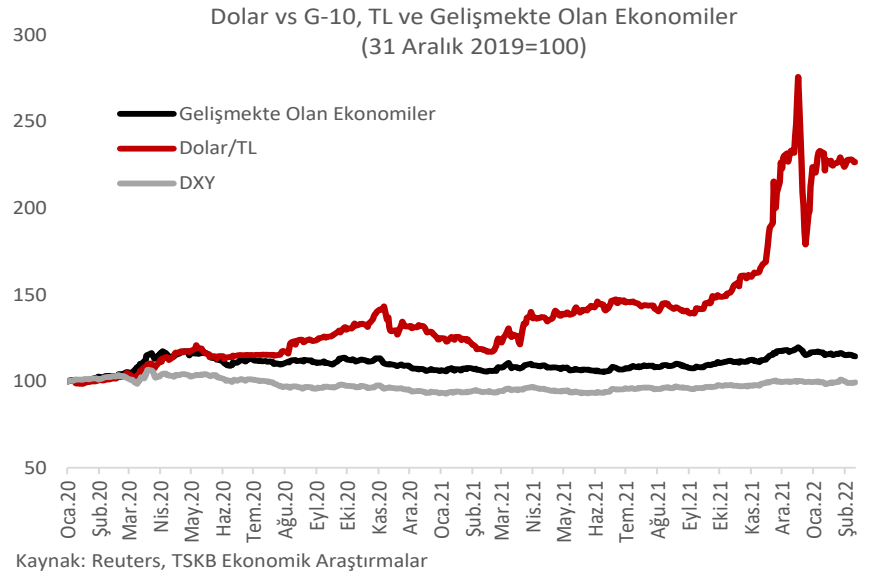
- Yeni haftada küresel gündem görece sakin olacak. ABD'de Ocak ayı sanayi üretimi, üretici enflasyonu, konut başlangıçları ve ikinci el konut satışları, Fed'in son toplantısına ait tutanaklar ve bazı Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek. Avrupa tarafında ECB üyelerinin konuşmalarına ek olarak Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Şubat sonuçları, Euro Bölgesi Aralık ayı sanayi üretimi ve 2021 son çeyrek revize büyüme verileri izlenecek. Japonya'da 2021 son çeyrek büyüme ve Aralık ayı sanayi üretimi ve Çin'de Ocak ayı enflasyon verileri açıklanacak.
- Bu akşam saatlerinde kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye ülke değerlendirmesini yayınlatabileceği beklenirken, 12 Şubat Cumartesi Bakan Nebati yeni ekonomi paketini açıklayacak. Yurtiçinde gelecek hafta gündeminin ön sırasında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yer alacak. TCMB'nin mevcut para politikası duruşunu değiştirmesi beklenmezken, enflasyon dinamiklerine ve görünümüne dair vereceği mesajlar önemli olacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı Ocak ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri yayınlayacakken, 11 ay vadeli bono, 2 yıl vadeli kira sertifikası ve sabit kupon ödemeli ve 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraçları yapacak.
- Küresel tarafta kısa vadede jeopolitik gelişmeler ve Fed tutanakları finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ekonomik etkilerine ek olarak küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyondaki yüksek seviyelerin gelişmiş ülke merkez bankalarını ne hızda şahin duruşa yöneltebileceği önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB'nin vereceği mesajlar ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-fansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
14 Şub	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	0.5%	2.3%
15 Şub	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç21	1.4%	-0.9%
15 Şub	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Aralık		-145.7
15 Şub	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Şubat	32.0	51.7
15 Şub	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç21	0.3%	0.3%
15 Şub	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Ocak	0.4%	0.2%
16 Şub	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	0.5%	-0.3%
16 Şub	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	1.7%	-1.9%
16 Şub	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	0.4%	-0.1%
17 Şub	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Şubat	14.00%	14.00%
18 Şub	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Ocak	6.10	6.18

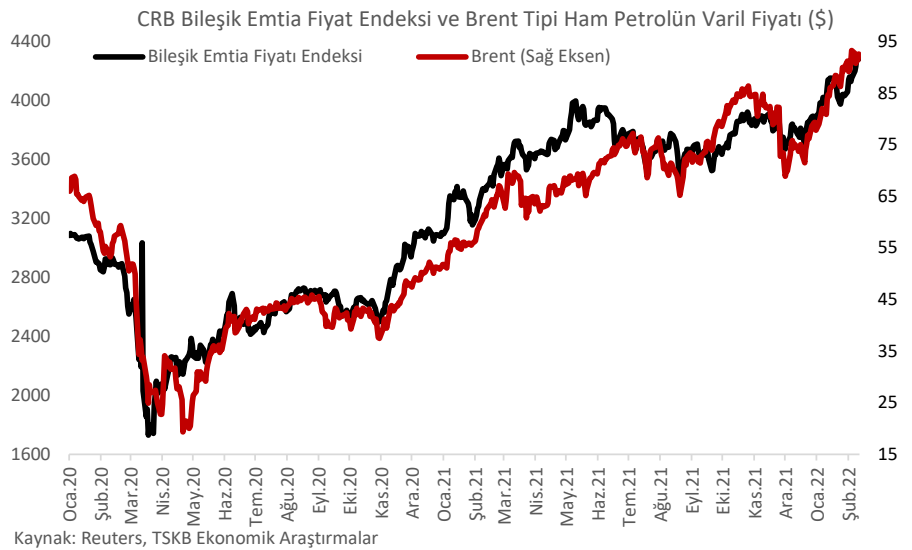
- Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında dalgalı bir seyir gözlemlendi. 10 Şubat'ta 4 Şubat kapanışına göre MSCI gelişmekte olan ekonomiler %2,5, MSCI dünya endeksi %0,9 yukarıda bulunuyordu. MSCI Türkiye endeksinde yükseliş ise %6,3'ü buldu.



- Dolar endeksinin %0,3 yükseldiği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,0 değerlendi. TL ise dalgalı bir seyir ile önceki hafta kapanışının hafif altında seyrediyor.



- Emtia fiyatları hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Brent tipi ham petrol fiyatı geçen haftaki zirvesinin %0,8 altında bulunurken, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %3 üzerinde bulunuyor.



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

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