

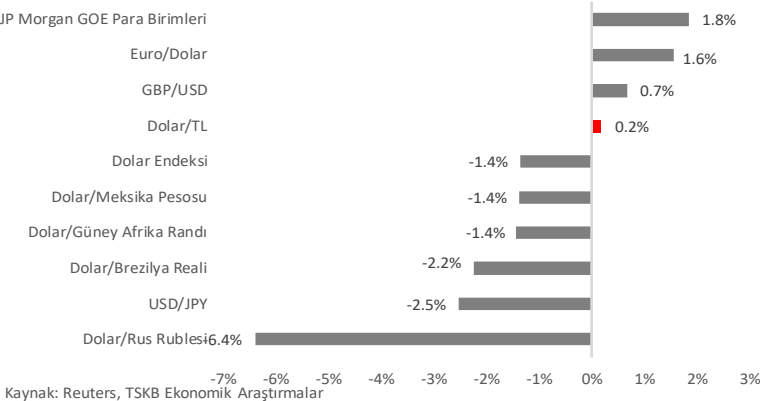
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı ılımlı bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, ABD'den gelen Aralık ayı rakamları enflasyonist baskının azaldığını teyit ederek risk iştahını artırdı. ABD'de faiz artış hızının yavaşlayacağına dair beklentiler güvenli liman arayışını sınırladı. Çin'in sıfır COVID politikasından çıkışının küresel büyümeyi pozitif yönde etkileyeceği değerlendirilirken, gelişmiş ekonomilerde resesyonun boyutuna dair endişelerin azaldığı gözlemlendi.
- ABD'de manşet enflasyon Aralık ayında düştü. Aralık ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre %0,1 azaldı ve böylece yıllık bazda artış %6,5 oldu. Kasım ayında bu rakamlar sırasıyla %0,1 ve %7,1 olarak gerçekleşmişti. Gıda ve enerji dışındaki tüketici fiyatları da Aralık ayında bir önceki aya göre %0,3 artış gösterdi, Kasım ayında artış %0,2 olarak kaydedilmişti. Böylece Kasım'da %6,0 olan yıllık çekirdek enflasyon Aralık'ta %5,7 oldu.
- Euro Bölgesi'nde işsizlik Kasım'da değişmedi. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı, Kasım ayında bir önceki ay ile aynı seviyede, %6,5'te kaldı. Yine benzer bir şekilde, AB'de işsizlik oranı Kasım ayında, Ekim ayı seviyesi olan %6,0 olarak gerçekleşti. İşsizlik oranı, geçen yılın Kasım ayında Euro Bölgesi'nde %7,1, AB'de ise %6,5 seviyesinde gerçekleşmişti.
- Almanya'da sanayi üretimi Kasım'da arttı. Almanya Federal İstatistik Ofisi'ne göre, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi, Kasım'da bir önceki aya kıyasla %0,2 arttı. Kasım 2021 ile karşılaştırıldığında, Kasım 2022'de sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış olarak %0,4 gerilediği gözlemlendi. Bu arada, %0,1 düşüş olarak açıklanan Ekim ayı sanayi üretimi verisi de %0,4 azalış olarak revize edildi.
- Alman ekonomisi 2022'yi pozitif büyüme ile tamamladı. Almanya Federal İstatistik Ofisi'nin (Destatis) açıkladığı verilere göre, Alman ekonomisi 2022'de %1,9 büyüdü. 2021 yılındaki büyüme rakamı %2,6 olarak gerçekleşmişti. Takvim etki-

lerinden arındırılmış verilere göre yıllık büyüme rakamları 2021 yılındaki %2,6 rakamından %2,0'a geriledi.

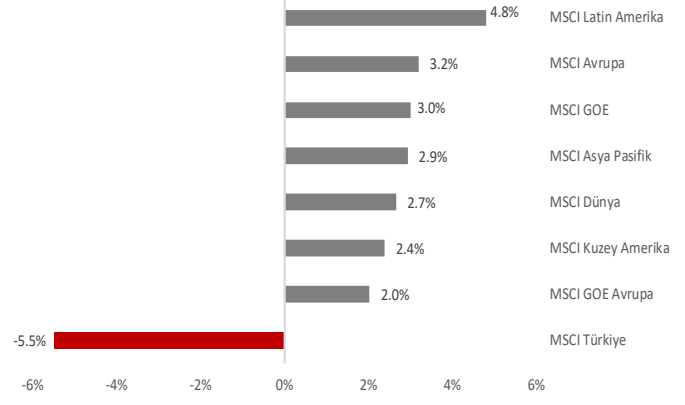
- Çin'de Aralık ayı enflasyon rakamları açıklandı. Çin'de Aralık ayında tüketici fiyatları yıllık bazda %1,8 arttı. Kasım ayında fiyatlar yıllık %1,6 yükselmişti. 2022 yılının tamamında tüketici enflasyonu %2'nin altında gerçekleşti ve %3 resmi hedefinin altında kaldı. Üretici fiyatları ise Aralık ayında yıllık bazda düşüş gösterdi. Fiyatlar Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %0,7 düştü. Kasım ayında fiyatlar %1,3 gerilemişti.
- Çin'in ihracat ve ithalatında daralma Aralık ayında da devam etti. İhracat yıllık bazda %9,9 daralırken, ithalatta gerileme %7,5 ile beklentilerin altında da olsa sürdü. Böylece dış ticaret fazlası 76,2 milyar dolar beklentilerin hafif üzerinde 78,0 milyar dolar seviyesinde geldi.
- Haftaya pozitif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı ABD'den gelen enflasyon verilerinden olumlu etkilenerek haftayı kapattı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 13 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %3,0 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %2,7 seviyesinde gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde sınırlı da olsa gerileme gerçekleşti. Dolar endeksi haftayı azalışla, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı artışla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatırken, emtia fiyatlarının genelindeki artış daha sınırlı oldu.
- Yoğun makroekonomik veri akışının olduğu haftada Türk finansal varlıklar dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB Liralaşma Stratejisi kapsamında menkul tesisinde değişikliklere gitti. 2023 yılı Para Politikası ve Liralaşma Stratejisinde, yılın ilk yarısı için mevduatta liralaşma hedefinin %60 olarak belirlendiğini hatırlatan TCMB 24 Şubat 2023 tarihinden geçerli olmak üzere kıymet tesis oranını %5'ten %10'a yük-

Döviz Kurlarında 6-13 Ocak Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 6-13 Ocak Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

selitti. Bununla birlikte, gerçek ve tüzel kişi için TL paylarında %60 hedefini aşan bankalara menkul kıymet tesis oranının indirilimi olarak uygulanmasına karar verdi. Buna göre, söz konusu oranlardan düşük olanı %60 ve %70 arasında olan bankalar için 5 puan, %70'ten büyük olan bankalar için 7 puan indirim yapılmasını kararlaştırdı. %60 hedefinin altında kalan bankalar için daha önce belirlenmiş olan ilave oranlar, menkul kıymet tesis oranına eklenerek uygulanmaya devam edileceğinin altını çizdi.

- Kasım'da sanayi üretimi yeniden daraldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler aylık bazda toplam sanayi üretiminin %1,1, imalat sanayinin ise %1,0 daraldığına işaret etti. Takvim etkisinden arındırılmış veriler toplam sanayinin yıllık bazda Ekim ayındaki % 3,2 büyümeden %1,3, imalat sanayinin %4,4 büyümeden %0,4 daralmaya döndüğünü ortaya koydu. Kasım itibarıyla, mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerin üç aylık ortalamalarındaki değişim yataya yakın kaldı. Sanayideki daralmayı dayanıklı tüketim malı üretimi sınırladı. Benzer şekilde yüksek teknoloji ürünlerin imalatının toplamdaki daralmayı sınırladığı görüldü. Üç aylık ortalamalar ana faaliyet kollarında sermaye malı dışındakilerde genele yayılan güç kaybını teyit etti.

- Kasım ayında işsizlik oranı istihdam artışına rağmen, işgücüne katılımdaki hızlı artış dolayısıyla sabit kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ekim ayında %10,2 olan işsizlik oranı Kasım'da değişmedi. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 1 yüzde puan gerileyerek %9,9'ya indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik artarken, işsizlik oranlarında erkekler ve kadınlarda ayrışma gözlemlendi. Erkeklerde işsizlik oranı %8,7'den %8,8'e çıkarken, kadınlarda Ekim ayında %13,1 olan işsizlik oranı Kasım'da %12,9 seviyesine indi. Genç nüfusta ise hem kadınlarda hem de erkeklerde istihdam artarken, işsizlik oranı azaldı. Kasım ayı verileri işgücü piyasasının toparlanmaya devam ettiğini gösterdi. İşgücüne katılım ve istihdamdaki artışın birbirini dengelemesiyle işsizlik oranı sabit kaldı.

- Kasım'da cari açık yavaşlayarak da olsa artmaya devam etti. 2021 Kasım'da 2,1 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 3,7 milyar dolara çıktı. Altın hariç cari açık 2,7 milyar dolardan 1,2 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari fazla 3,6 milyar dolardan 2,8 milyar dolara indi. Böylece 2021 Kasım'da 3,0 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Kasım'da 5,3 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ekim ayındaki 43,4 milyar dolardan 45,0 milyar dolara genişledi. Dış ticaret açığında hızlı genişleme sürerken, toparlanan hizmet gelirleri cari açıktaki artışı sınırladı. Kasım'da ithalatın ihracattan daha belirgin yavaşlamasıyla dış ticaret açığı enerji etkisiyle hız kesti. Kasım ayı ödemeler dengesi sonuçları hizmetlerdeki toparlanmaya karşın dış ticaret açığı ile cari açıkta gözlenen artışın yavaş da olsa sürdüğünü teyit etti. Enerji ithalatı yavaşlarken, yüksek altın ithalatı hem dış ticaret açığının hem de cari açığın genişlemesinde rol oynadı. Özel sektör net borç öderken, cari açığın finansmanında Hazine'nin eurobond ihracı ile muhbir hesapları ve yabancıların mevduatlarındaki artışlar etkili oldu. Resmi rezervlerde artış olurken, net hata-noksandan giriş sene başından bu yana gözlenen en düşük tutarda gerçekleşti.

- TÜİK verilerine göre ihracat fiyatları Kasım ayında yıllık %6,0 artarken, ithalat fiyatlarında artış %9,8 olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret haddi Kasım 2021'deki 81,6 seviyesinden 2,8 puan gerileyerek 78,8'e düştü. Dış ticaret haddindeki gerileme, aynı miktarda mal ithal edebilmek için daha fazla miktarda mal ihraç edilmesi gerektiğine işaret ediyor. Kasım ayında ihracat miktarı yıllık %3,8 azalış kaydederken, ithalat miktarında %3,8 artış kaydedildi. Öte yandan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat ve ithalat miktar endeksleri bir önceki aya göre sırasıyla %3,9 ve %2,1 azaldı.

- Perakende satışlar yine dirençli kalırken, ciroda yavaşlama sürdü. Kasım ayında aylık bazda reel perakende satışlar %1,5 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %12,1'e yükseldi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Ekim

ayındaki %9,1'den % 9,8'e toparlandı. Gıdada aylık bazda %0,9 azalış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim -%0,6 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %3,3 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabı da aylık bazda perakende satışlar %4,3 artarak geçen ayki daralmayı tersine çevirdi. Toplam ciro endeksi Kasım'da aylık bazda %1,6 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %125,4'ten %99,7'ye indi. Aylık bazda ciro artışı en hızlı %2,6 ile inşaatla olurken, sanayide %2,2, ticarete %1,0 ve hizmette %2,1 olarak kaydedildi.

- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Ocak ayı sonuçlarını açıkladı. Katılımcıların cari yıl sonu enflasyon beklentisi Ocak'ta %32,46 olurken, 12 ay sonrası enflasyon beklentileri %34,9'dan %30,4'e geriledi. 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %20,6'dan %17,2'ye revize edildi. Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi bu anket döneminde 23,12 iken, 12 ay sonrası için dolar/TL kuru öngörüsü 22,8'den 23,4'e yükseldi. 2023 büyüme beklentisi %4,1'de sabit kaldı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 11 Ocak 2023 tarihinde dolar cinsinden 2033 vadeli, 2,75 milyar dolar tutarında tahvil ihraç edildi. 19 Ocak 2033 vadeli tahvilin kupon oranı %9,375, getiri oranı %9,750 olarak gerçekleşti. Tahvilin %37'si Birleşik Krallık, %25'i ABD, %14'ü diğer Avrupa ülkeleri, %12'si Türkiye, %11'i Orta Doğu ve %1'i diğer ülkelerdeki yatırımcılara satıldı. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2023 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 2,75 milyar ABD doları tutarında finansman sağlandı.
- TCMB rezervleri yeni yılın ilk haftasında geriledi. 6 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervleri 900 milyon dolar artsa da döviz rezervleri 3,3 milyar dolar azaldı. Böylece brüt rezervler 2,3 milyar dolar gerileyerek 126,4 milyar dolara indi. Aynı dönemde net rezervler 3,2 milyar dolar azalarak 24,3 milyar dolara indi.
- Yabancıların Türk hisse senetlerindeki satışları beşinci haftaya taşındı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 6 Ocak'ta biten haftada 351,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarak peş peşe satışlarını beşinci haftaya taşıdı. Benzer şekilde geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde 55,1 milyon dolar karşılığı satış yaptı. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 2,9 milyon dolar ve toplamda 410 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.
- 6 Ocak'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 3,2 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 679 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,6 milyar dolar artış gösterdi. 6 Ocak 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %12,1 azalarak, 228,9 milyar dolar oldu. Bu rakam 2022 yılı ilk haftasında 260,7 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında haftayı düşütle tamamlamaya hazırlanırken, MSCI Türkiye endeksi 6 – 13 Ocak döneminde %5,5 oranında geriledi. Hafta içinde ülke risk primi yükselirken, tahvil faizleri arttı. TL dolar ve euro karşısında haftayı sınırlı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergiledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	9.87	57	59	-10
5 Yıllık	8.90	67	-108	1
10 Yıllık	10.24	167	-70	41
TLRef	9.03	-5	-58	-123
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.00	0	0	-4
USD				
5 Yıllık	8.87	11	62	19
10 Yıllık	8.94	12	51	16
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	538	18	29	31
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.14	-12	-11	-26
ABD-10 Yıllık	3.47	-10	-3	-36
Almanya-2 Yıllık	2.54	-5	41	-19
Almanya-10 Yıllık	2.12	-9	19	-44

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takvimi yoğunken, Çin'de sıfır COVID politikasından çıkışın sonuçları ve 2022 son çeyrek şirket bilançoları yakından takip edilecek. Veri takviminin ön sıralarında, Çin'de Aralık ayı sanayi üretimi ve dördüncü çeyrek büyüme rakamları, Euro Bölgesi enflasyon verileri, Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz kararı ve ABD Aralık ayı perakende satışlar ile sanayi üretimi verileri olacak. Ayrıca yeni haftada Davos'ta düzenlenecek Dünya Ekonomik Forumu izlenecek. Toplantılarda Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'ın konuşmasında vereceği mesajlar önemli olabilecek.
- Yurtiçi veri gündeminin ön sırasında TCMB faiz kararı bulunuyor. Ayrıca Aralık ayı merkezi yönetim bütçe dengesi ile yine Aralık ayına ilişkin konut satışları rakamları ve Kasım ayı konut fiyatları verileri gündemde ön planda olacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığının açıkladığı Ocak-Mart 2023 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre, önümüzdeki hafta içinde dört farklı tahvil ve bono ihracı gerçekleştirilecek. 16 Ocak tarihinde 7 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilecek. 17 Ocak tarihinde ise 11 ay vadeli hazine bonusu ile 2 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ihracı yapılacaktır.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
16 Oca	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar dolar)	Aralık		108.3
16 Oca	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Ocak	-15.5	-23.3
17 Oca	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Aralık	0.5%	2.2%
17 Oca	Çin	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç22	-0.8%	3.9%
17 Oca	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	-0.8%	-0.8%
17 Oca	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Aralık		-34.1%
17 Oca	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Kasım		5.4%
18 Oca	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Ocak	-0.1%	-0.1%
18 Oca	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	-0.3%	-0.1%
18 Oca	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	-0.2%	-0.2%
18 Oca	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	-0.1%	-0.2%
19 Oca	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ocak	9.0%	9.0%
20 Oca	Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	-1.1%	-3.9%
20 Oca	ABD	İkinci El Konut Satışları (aylık değişim)	Aralık	-5.4%	-7.7%

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