

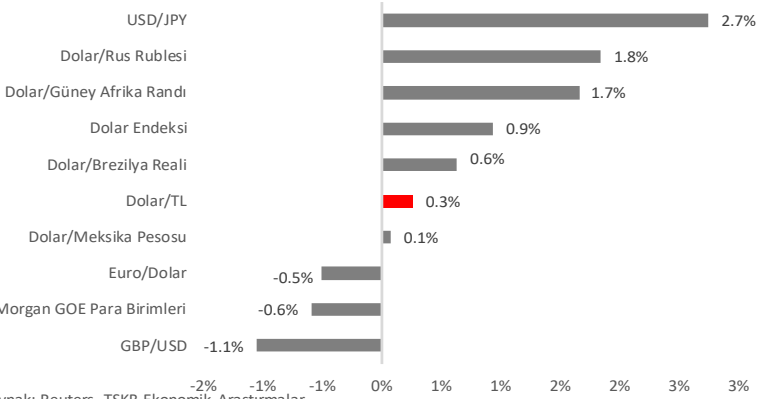
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde karışık bir seyr izledi.
- Bu hafta makroekonomik veriler risk iştahını sınırladı. ABD'den gelen enflasyon verileri ve güçlü görünümünü sürdüren işgücü piyasaları nedeniyle Fed'in ilave faiz artırımına gideceği yönündeki beklentilerin güçlenmesi ile küresel riskli varlıklara talep zayıfladı. Belli başlı merkez bankası yetkililerinin faiz artışlarını destekleyen yönde açıklamalarıyla risk iştahı bir miktar daha geriledi.
- ABD'de Ocak ayı enflasyon verileri beklentilerin üzerinde geldi. Ocakta tüketici fiyatları aylık bazda %0,5 yükselirken, yıllık tüketici enflasyonu Aralık'taki %6,5'den %6,4'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek tüketici fiyatları aylık bazda %0,4 artarken, yıllık bazda yükseliş %5,6 oldu. Beklentiler yıllık bazda çekirdek enflasyonun %5,5 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde idi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Şubat ayı ön sonuçları tahminlerin üzerinde geldi. Ocak ayında 64,9 olan endeks Şubat ayı ön hesaplamalarına göre 66,4 değerini aldı. Alt endeksler, beklentilerin üzerinde performansta mevcut duruma yönelik değerlendirmelerin etkisine işaret ederken, beklentiler alt endeksinde tahminlerin aksine düşüş gerçekleşti. Bununla birlikte, hane halkının 1 yıl sonrası için enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %3,9'dan %4,2'ye yükselirken, 5 yıl sonrası enflasyon beklentisi %2,9'da yatay kaldı.
- ABD'den gelen diğer veriler karışık bir tablo çizdi. Ocak ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %3,0 artarak, %1,8 olan beklentilerin bir hayli üzerinde geldi. Aynı dönemde sanayi üretimi verileri ise %0,5 artış yönündeki tahminlerin altında kaldı ve değişmedi. Ocak ayında üretici fiyatları aylık bazda, %0,4 olan beklentilerin üzerinde, %0,7'lik bir artış kaydetti. Yıllık bazda enflasyon ise Aralık ayındaki %6,2 seviyesinden %6,0'a gerilese de %5,4 olan tahminlerin üzerinde kaldı. Yeni konut başlangıçları Ocak ayında 1,31 milyon adetle hem 1,38 milyonluk Aralık rakamlarının hem de 1,36 milyon olan beklentilerin altında kaldı. İşgücü piyasası tarafında ise, işsizlik maaşı başvuruları sayısı 11 Şubat haftasında 200 bin olan

tahminlerin gerisinde 194 bin oldu. Bölgesel aktivite endekslerinden New York Fed hizmet sektörü aktivite endeksi Ocak'taki -21,4'ten Şubat'ta -17,0 olan beklentilerin üzerinde gelerek -12,8'e çıktı. Philadelphia Fed aktivite endeksi ise -8,9'dan -7,5'e toparlanacağı tahminlerinin aksine -24,3'e geriledi.

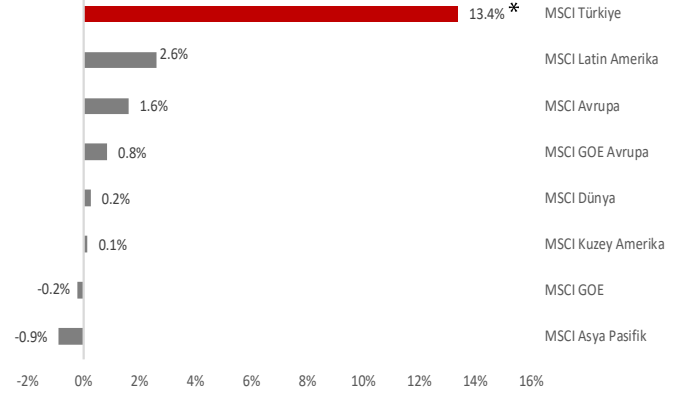
- İngiltere'de Ocak ayı enflasyon verileri zirvenin görülmüş olabileceğine dair sinyaller verdi. Ocak ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre %0,6 düşerken, yıllık bazda da Aralık ayındaki %10,5'ten %10,1'e geriledi. Beklentiler aylık ve yıllık değişimlerin sırasıyla -%0,5 ve %10,3 olması yönündeydi. Manşet enflasyondaki tahminleri aşan gerileme çekirdek enflasyonda da gözlemlendi. Ocak ayında çekirdek enflasyon aylık ve yıllık bazda sırasıyla -%0,9 ve %5,8 seviyesinde gelirken, -%0,5 ve %6,2 olan beklentileri aştı.
- Haftaya negatif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı, New York Fed hane halkı enflasyon beklentilerindeki gerileme ile bir miktar toparlasa da, hafta ortasında gelen enflasyon verileri ve onu takip eden merkez bankası yetkililerinin şahin açıklamaları ile tekrar zayıfladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 17 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,2 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 seviyesinde artış gerçekleşti. ABD tahvil faizlerinde 20 baz puana yakın artış gerçekleşirken, Almanya tahvil faizlerinde de 15 baz puana yakın bir yükseliş vardı. Dolar endeksi haftayı yükselişle, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatırken, emtia fiyatlarının genelindeki düşüşler daha sınırlı oldu.
- Hafta ortasında Borsa İstanbul yeniden açılırken, hafta genelinde Türk finansal varlıklar genelinde pozitif bir seyr izledi.
- Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati ile TCMB, SPK, BDDK, TMSF başkanları ve kamu bankalarının genel müdürlerinin toplantısı sonrası bir dizi tedbir alındı. Bu kapsamda, kurumların hisse senedi geri alımlarında %15 olan sto-

Döviz Kurlarında 10-17 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 10-17 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

* 15-17 Şubat verisi MSCI Türkiye endeksi için

pajın sıfırlanması kararı alındı. TCMB deprem bölgesinde yerleşik kişilerin, vadesi gelmiş veya 6 ay içinde vadesi gelecek kredilerinin vadesinin ötelenmesi halinde, bu kredilerin 6 ay boyunca menkul kıymet tesisi ve zorunlu karşılıklardan muaf tutulacağını bildirdi. Bankalara gönderilen yazıda TCMB, 6 Şubat itibarıyla Adana, Adıyaman, Diyarbakır, Gaziantep, Hatay, Kahramanmaraş, Kilis, Malatya, Osmaniye ve Şanlıurfa'da yerleşik olan KOBİ'lere kullandırılan veya kullandırılacak kredilerin harcama mukabili belge uygulamasına tabi olmamasının uygun olacağını ifade etti. Bununla birlikte, Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile Bireysel Emeklilik Sistemi'nde (BES) devlet katkı paylarının portföy yatırımlarındaki sınırlamalarında değişikliğe gidildi. Buna göre, BES'te devlet katkı payı portföylerinde asgari %70'i olan Hazine tahvil ve bonolarının payı %50'ye düşürüldü. Portföyün %10'u olan hisse senedi oranı %30'a çıkarıldı. Ayrıca tek bir hisse senedine fon portföyünün %1'inden fazla yatırım yapılamayacağı sınırlaması %5'e yükseltilirken, belirtilen portföy sınırlamalarına en geç 10 gün içerisinde uyum sağlanmasının zorunlu olduğu belirtildi.

TCMB, BDDK ve Borsa İstanbul yeni tedbirler açıklarken, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan kabine toplantısı sonrası açıklamalar yaptı. TCMB bankalara gönderdiği yazıda depremden etkilenen 10 ilde yurtiçi yerleşiklere yeni kredilere menkul kıymet tesisi ve zorunlu karşılık uygulamasına muafiyet getirdi. BDDK, bireysel kredi kartı ve ihtiyaç kredilerinde yüksek risk ağırlıklarının yıl sonuna kadar uygulanmamasına karar verdi. Bununla birlikte, bankaların hisse geri alımlarını çekirdek sermaye indirim kalemi olarak dikkate alınmamasını ve kredi ile piyasa riskine esas tutardan muaf tutulmasını kararlaştırdı. Borsa İstanbul Kamuyu Aydınlatma Platformu'na gönderdiği açıklamada açılış seansında emir iptali, fiyat kötüleştirme ve miktar azaltımına izin verilmemesini kararlaştırdığını belirtti. Öte yandan, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Türk bankalarının 2022 karlarının yaklaşık 50 milyar lirasını dayanışma paketi olarak depreme tahsis ettiklerini belirtirken, bölgedeki işletmelere yönelik ilave kredi garanti fonu kefaletli kaynaklar hazırlandığını söyledi.

Aralık'ta cari açık yavaşlayarak da olsa arttı. 2021 Aralık'ta 3,2 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 5,9 milyar dolara çıktı. Altın hariç cari açık 3,3 milyar dolarda yataya yakın kalırken, enerji hariç cari fazla 3,0 milyar dolardan 910 milyon dolara indi. Böylece 2021 Aralık'ta 2,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Aralık'ta 3,5 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Kasım'daki 46,0 milyar dolardan 48,8 milyar dolara genişledi. Çekirdek cari fazla ise 50,2 milyar dolardan 50,8 milyar dolara çıktı. Dış ticaret açığı hız kesse de hizmetlerde gelen desteğin zayıflaması ile cari açıkta artış sürdü. Aralık'ta cari açığın finansmanında Hazine'nin borçlanması ve muhabir hesaplarındaki hareketler etkili oldu.

Perakende satışlar ve cirolar Aralık ayında bir miktar hızlandı. Aralık ayında aylık bazda reel perakende satışlar %4,8 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %21,8'e yükseldi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Kasım ayındaki %11,2'den %15,0'a toparlandı. Gıdada aylık bazda %1,9 artış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim %6,9 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %5,5 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabı da aylık bazda perakende satışlar %1,2 artarak üst üste ikinci ayda artış kaydetti. Toplam ciro endeksi Aralık'ta aylık bazda %5,9 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %99,8'den %89,7'ye indi. Aylık bazda ciro artışı en hızlı %9,0 ile inşaatla olurken, sanayide %3,7, ticarete %8,2 ve hizmette %2,0 olarak kaydedildi.

Ocak'ta bütçe gelirleri yavaşlarken, giderlerdeki hızlı artışlarla performans göstergelerinde bozulma meydana geldi. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Ocak'ta yıllık bazda %64,2 artarak 289,1 milyar TL olurken, toplam giderler %120,1 artışla 321,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Gelirlerdeki yavaşlama hem vergi hem de vergi dışı kalemlerden kaynaklandı. Toplam vergi gelirleri yıllık bazda %71,5 artarken, vergi dışı gelirler %26,8 arttı. Söz konusu dönemde faiz giderlerindeki yavaşlamaya karşın faiz dışı giderler hızlandı. Faiz giderlerinde

%50,1 artış olurken, faiz dışı giderlerdeki artış %127,7'yi buldu. Bu sonuçlarla 2022 Ocak'ta 30,0 milyar TL fazla veren genel bütçe dengesi 2023'ün aynı ayını 32,2 milyar TL açıkla tamamladı. Aynı dönemde faiz dışı denge 44,3 milyar TL fazladan 10,9 milyar TL açığa döndü. Ocak ayı bütçe gerçekleştirmelerinin detayları dirençli kalan iç talebi ve enflasyonist etkilerin yavaşlamakla birlikte sürdüğünü teyit etti. Harcamalar tarafında ise 2022 son çeyrekte yapılamayan harcamaların yılın ilk ayında realize olmasıyla hızlı artışlar yaşandı. Bununla birlikte, BOTAŞ kaynaklı bir gider oluşmaması ve KKM uygulamasına Hazine'nin katkısının sınırlı kalması harcamalardaki artışı ve bütçe performans göstergelerindeki bozulmayı sınırladı.

- TCMB Aralık ayı özel sektör yurtdışı kredi verilerini açıkladı. Buna göre, özel sektörün kredi borcu Aralık'ta aylık bazda 449 milyon dolar, yıllık bazda ise 8,7 milyar dolar geriledi ve 151,5 milyar dolara indi. Yine Aralık itibarıyla özel sektörün yurtdışı kısa vadeli kredi borcu aylık bazda 684 milyon dolar, yıllık bazda 1,7 milyar dolar artarak 8,6 milyar dolara çıktı. Böylece toplam yurtdışı kredi borcu Aralık itibarıyla 160,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- 10 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 251 milyon dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 447 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 196 milyon dolar arttı. 10 Şubat 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,3 azalarak 227,6 milyar dolar oldu.
- Şubatın ikinci haftasında TCMB rezervleri geriledi. 10 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 1,689 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de 2,3 milyar dolar düştü. Böylece brüt rezervler yaklaşık 4 milyar dolar gerilemeyle 125,6 milyar dolara inerken, net rezervler 2,7 milyar dolar düşüşle 24,4 milyar dolara indi.
- Yurtiçinde ana gündem 11 ili etkisi altına alan depremler ve deprem sonrası toparlanma adımları olurken, Borsa İstanbul'un 15 Şubat tarihinde yeniden açılmasıyla birlikte Türk finansal varlıklar hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında haftayı kuvvetli bir yükselişle tamamlamaya hazırlanırken, MSCI Türkiye endeksi 15 - 17 Şubat döneminde %13,4 oranında değer kazanarak diğer gelişmekte olan ülkelerden ayrıştı. Hafta içinde ülke risk primi yükseldi, kısa vadeli tahvil faizleri hafif artarken, uzun vadeli tahvil faizleri ise değişen oranlarda düşüş 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	11.08	16	80	111
5 Yıllık	9.67	-70	53	78
10 Yıllık	10.66	-64	61	83
TLRef	8.88	-39	-12	-139
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.00	0	0	-4
USD				
5 Yıllık	9.54	32	66	86
10 Yıllık	9.62	25	65	84
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	557	9	12	50
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.68	17	61	28
ABD-10 Yıllık	3.89	15	52	6
Almanya-2 Yıllık	2.92	16	46	19
Almanya-10 Yıllık	2.51	14	50	-5

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takvimi oldukça hareketli olacak. Hafta başında gelişmiş ekonomilere ait aktivite verileri geliyor. Almanya, ABD ve Euro bölgesine ait Şubat ayı imalat PMI verileri izlenecek. Almanya'dan Şubat ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) ve iş alemi güven endeksi (Ifo) ile Şubat ayı enflasyon ve 2022 son çeyrek büyüme rakamları takip edilecek. Euro bölgesi Ocak ayı nihai enflasyon verileri ile ABD'den 2022 son çeyrek büyüme tahminleri ve Şubat ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai rakamları gündemin diğer önemli gelişmeleri olacak.
- Yurtiçinde, depremlerle ilgili haber akışının yanı sıra TCMB Şubat ayı faiz kararı gündemin önemli maddelerini oluşturuyor.
- Hazine ve Maliye Bakanlığının açıkladığı Şubat-Nisan 2023 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre, önümüzdeki hafta içinde üç farklı tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirilecek. 20 Şubat tarihinde 5 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ve 7 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı ile, 21 Şubat tarihinde 5 yıl vadeli 6 ayda bir kira ödemeli kira sertifikası ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ihracı yapılacaktır.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
21 Şub	Almanya	İmalat PMI	Şubat	47.8	47.3
21 Şub	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Şubat	20.0	16.9
21 Şub	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Şubat	49.3	48.8
21 Şub	ABD	İmalat PMI	Şubat	46.0	46.9
22 Şub	Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi	Ocak	90.9	90.2
22 Şub	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	1.0%	1.0%
23 Şub	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Şubat		9.0%
23 Şub	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	-0.4%	-0.4%
23 Şub	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV	2.9%	2.9%
24 Şub	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	4.2%	4.0%
24 Şub	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV	-0.2%	-0.2%
24 Şub	ABD	Michigan Tüketici Endeksi	Şubat	64.6	66.4
24 Şub	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Ocak	616	616

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