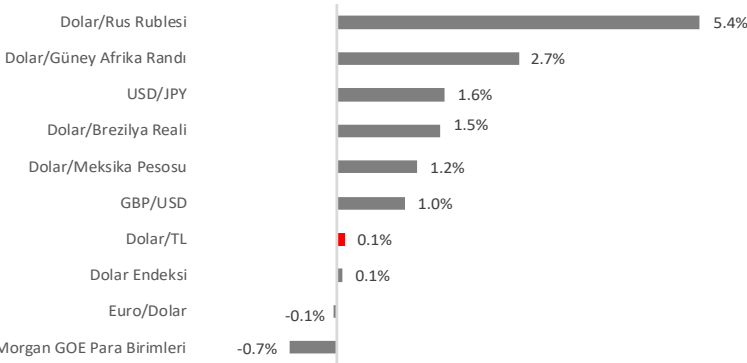


## Geride kalan hafta

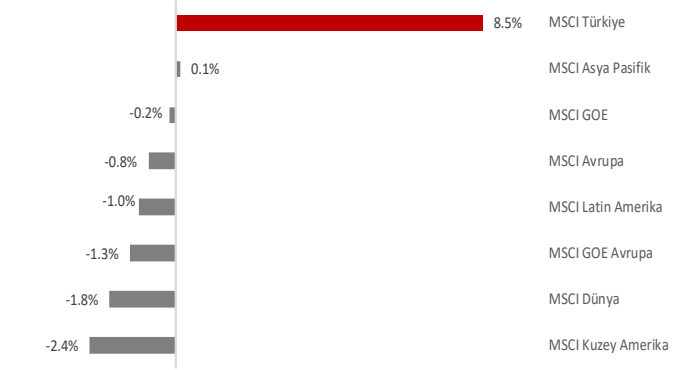
- Haftaya pozitif başlayan küresel risk iştahı ilerleyen günlerde zayıfladı.
- Makroekonomik veri akışı ve şirket bilançoları karışık bir tablo çizdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ve diğer önemli merkez bankası yetkilileri hafta sonuna doğru şahin açıklamalar yaptı. Çin'in açılmasına ek olarak belli başlı ekonomilerden gelen verilerin endişe edildiği kadar zayıf bir tablo çizmemesi güvenli liman arayışlarını bir miktar sınırladı.
- IMF Başkanı Kristalina Georgieva dünya ekonomisinin parçalı bir yapıya doğru yöneldiğini ve bunun kayda değer maliyetleri olduğunu belirten bir yazı kaleme aldı. Georgieva, dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret tansiyonu ve jeopolitik gerginliklerin artışına atıfta bulunurken, ayrıca küresel ekonomik entegrasyonun son 10 yılda kayda değer ölçüde yavaşladığını ve ticareti kısıtlayıcı tedbirlerin yükseldiğini hatırlattı. Parçalı yapının ticarete yaratacağı kayıplarla oluşacak etkinin toplam küresel üretimin %0,2'si ile %7'si arasında olabileceğini belirten Georgieva, teknolojik ayrışmanın da dikkate alındığı durumda etkinin %12'ye kadar çıkabileceğini ifade etti. IMF Başkanı böyle bir yapıda uluslararası ticaret sisteminin sağlanması, kırılgan ülkelerin borçlarına yardımcı olması ve iklim eyleminin hızlanması gerektiğini belirtti.
- ABD'de Aralık ayı perakende satış, sanayi üretimi ve üretici enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Bir önceki aya göre Aralık'ta perakende satışlar %0,8 olan tahminlerin üzerinde %1,1 azalırken, perakende satış kontrol grupta düşüş beklentileri aşarak %0,7 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde sanayi üretimi %0,1 olan beklentilerin üzerinde %0,7 daraldı. Bununla birlikte, hem perakende satış hem de sanayi üretimi verileri aşağı yönde revize edildi. Ülkede Aralık'ta ÜFE aylık bazda %0,5 ile %0,1 olan beklentilerin ötesinde geriledi. Yıllık üretici enflasyonu Kasım'daki %7,3'ten %6,2'ye indi. İnşaat sektörü tarafından da karışık veriler geldi. Aralık ayında yeni konut başlangıçları %11,3 artışla 909 bin seviyesine ulaşsa da, inşaat izinlerinde %6,5'lik düşüş yaşandı ve Aralık ayı inşaat izinleri 730 bin seviyesine indi.
- ABD'den aktiviteye dair karışık veriler gelmeye devam ediyor. ABD'de işsizlik maası başvuruları 14 Ocak ile biten haftada önceki haftaya kıyasla 15 bin kişi azalarak 190 bine indi. Philadelphia Fed İmalat Endeksi, Ocak'ta geçen aya kıyasla 4,8 puan artarak -8,9'a çıktı. Endeks Ocak ayındaki artışa rağmen negatif tarafta kalmaya devam ederek daralmanın devam ettiğini gösterdi.
- Euro bölgesi Kasım ayı sanayi üretimi verileri beklentilerden yüksek geldi. Euro bölgesi ve Avrupa Birliği (AB) Kasım ayı sanayi üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %1 ve %0,9 arttı. Ekim ayında sanayi üretimi aylık bazda Euro bölgesi ve AB'de %1,9 azalmıştı. Bir önceki yılın Kasım ayıyla karşılaştırıldığında, sanayi üretimi Euro bölgesi ve AB'de %2 artış gösterirken, bu rakamlar Ekim ayındaki %3,4 ve %3,7'lik artışların altında kaldı.
- Euro Bölgesi Aralık ayı enflasyon verileri teyit edildi. Aralık ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4 gerilerken, yıllık enflasyon Kasım'daki %10,1'den öncü hesaplamalarla uyumlu olarak %9,2'ye indi. Fakat, yine ön hesaplamalarla uyumlu olarak çekirdek enflasyon %6,6'dan %6,9'a yükseldi.
- Almanya'da nihai veriler Aralık'ta tüketici enflasyonundaki yavaşlamayı ilk hesaplamalar doğrultusunda teyit etti. Nihai verilere göre, Aralık ayında TÜFE aylık bazda %0,8 geriledi ve yıllık enflasyon Kasım ayındaki %10,0 seviyesinden %8,6'ya indi. Avrupa Birliği (AB) uyumlu TÜFE ise aylık bazda %1,2 gerilerken, yıllık enflasyon ise Kasım'daki %11,3'ten %9,6'ya düştü.
- Almanya'da yatırımcı güveni Ocak'ta hızlı toparlandı. Zew ekonomik beklenti endeksi, bir önceki aya göre 40,2 puan artarak Ocak 2023'te 16,9'a yükseldi. Şubat ayından bu yana ilk kez pozitif bölgeye dönen endeks, -15,5 olan piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Zew cari koşullar endeksi de Aralık ayındaki -61,4 değerinden 2,8 puan artışla Ocak'ta -58,6 seviyesine geldi.
- İngiltere'de Aralık ayı verileri enflasyon dinamiklerine ilişkin karışık bir tablo çizdi. Aylık bazda manşet TÜFE Aralık'ta beklentiler dahilinde %0,4 artarken,

Döviz Kurlarında 13-20 Ocak Dönemi Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 13-20 Ocak Dönemi Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

yıllık enflasyon Kasım ayındaki %10,7'den %10,5'e indi. Çekirdek enflasyon ise %6,2'ye çekileceği tahminlerinin aksine %6,3'te yatay kaldı. Ülkede ÜFE ise aylık bazda %0,6 ile beklentilerin hafif altında gelirken, yıllık üretici enflasyonu %14,0'dan %13,4'e indi.

- Japonya'da üretici enflasyonu Aralık'ta beklentileri aştı. Aralık'ta üretici fiyat endeksi (ÜFE) aylık bazda %0,5 ile %0,3 olan tahminlerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %9,3'ten %10,2'ye çıktı.

- Japonya'da son 32 yılın en yüksek manşet enflasyonu kaydedildi. Japonya'da yıllık enflasyon oranı Kasım ayındaki %3,8'den Aralık 2022'de %4,0'a yükseldi ve Ocak 1991'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Gıda ve enerji fiyatlarını dışarıda bırakan çekirdek enflasyon oranı da Aralık'ta %4,0'a yükseldi ve Kasım ayında kaydedilen %3,7'lik artışı geride bıraktı.

- Çin'in büyüme ve sanayi üretimi verileri açıklandı. Açıklanan verilere göre Çin ekonomisi son çeyrekte %2,9 büyüme kaydetti. Büyüme rakamları 2022'nin ilk çeyreğinde %4,8, ikinci çeyreğinde %0,4, üçüncü çeyreğinde ise %3,9 olarak kaydedilmişti. Böylece Çin ekonomisi, 2022'de yıllık bazda %3 büyüme kaydetti. Bu 2020'deki %2,2'lik büyümenin ardından Çin'de 1976'dan bu yana kaydedilen en düşük yıllık büyüme rakamı oldu. 2021 yılında Çin'de %8,4'lük büyüme gerçekleşmişti. Aralık ayına dair açıklanan diğer verilere göre, sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,3 artarken, perakende satışlar %1,8 azaldı. Sabit sermaye yatırımlarında yıllık bazda %5,1 artış gözlemlendi. Kentlerdeki işsizlik oranı Kasım 2022'de, Ekim ayındaki %5,7 seviyesinden %5,5'e geriledi.

- Haftaya pozitif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı belli başlı merkez bankası yetkililerinden gelen şahin açıklamalardan olumsuz etkilendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 20 Ocak itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,2 altındayken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde azalış %1,8 seviyesinde gerçekleşti. ABD tahvil faizlerinde sınırlı da olsa gerileme gerçekleşirken, Almanya tahvil faizleri yataya yakın seyretti. Dolar endeksi haftayı sınırlı artışla, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatırken, emtia fiyatlarının genelindeki artış daha sınırlı oldu.

- Yoğun makroekonomik veri akışının olduğu haftada Türk finansal varlıklar olumlu bir seyir izledi.

- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini %9,00'da sabit tuttu. Küresel görünüme dair değerlendirmelerinde sınırlı değişiklikler yaparken, yurtdışında dış talepten gelen yavaşlamanın iç talep ile dengelendiğine dikkat çekti. Yüksek enflasyona yol açan faktörlere ilişkin değerlendirmelerini açıklamadan çıkarırken, parasal aktarım mekanizmasını destekleyecek makro ihtiyati araçlarla ilave tedbirler almaya devam edeceğinin altını çizdi. Karar metninde TCMB küresel büyümedeki yakın dönemde gözlenen beklenenden iyi gelen verileri görse de resesyon riski konusunda temkinli duruşunu korudu. Yurtdışında dış talep kaynaklı aşağı yönlü risklerin iç talep ile telafi edildiğine dikkat çeken TCMB, enflasyona ilişkin değerlendirmelerini sadeleştirirken, enflasyonda iyileşmenin görülmeye başladığını ifade etti. Açıklama metninde TCMB enflasyondaki yükselişte rol oynayan küresel ve yurtdışı faktörlere ilişkin değerlendirmelerini tümünden çıkardı. Bu tablo içerisinde TCMB mevcut yaklaşımını koruyacağını ve makro ihtiyati araçlarla ilave tedbirler alacağını altını çizdi.

- TCMB Kasım 2022'ye dair özel sektörün yurtdışından sağlanan kredi borcu gelişmelerini açıkladı. Kasım sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, 2021 yıl sonuna göre 7,2 milyar dolar azalarak 161,2 milyar dolar oldu. Vadeye göre incelendiğinde, 2021 yıl sonuna göre, uzun vadeli kredi borcunun 8,3 milyar dolar azalarak 152,6 milyar dolar; kısa vadeli kredi borcunun (ticari krediler hariç) ise 1,1 milyar dolar artarak 8,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleştiği gözlemlendi. Kasım 2022 verileriyle, 152,6 milyar dolar tutarındaki uzun vadeli toplam kredi borcunun %35,6'sını finansal kuruluşların, %64,4'ünü ise

finansal olmayan kuruluşların borcu oluşturdu. Aynı dönemde, 8,5 milyar dolar tutarındaki kısa vadeli toplam kredi borcunun %76,6'sını finansal kuruluşların, %23,4'ünü ise finansal olmayan kuruluşların borcu olarak gerçekleştirdi. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Kasım sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 40,9 milyar dolar olduğu gözlemlendi.

- Kasım'da kısa vadeli dış borç stoku ve gelecek 12 ayda ödenecek dış borçlar artış kaydetti. TCMB verilerine göre, Kasım ayında kısa vadeli dış borç stoku bir önceki ay seviyesine göre yaklaşık 3 milyar dolar artışla 145,4 milyar dolara çıktı. Kasım itibarıyla orijinal vadesine bakılmaksızın gelecek 12 ayda ödenecek dış borç stoku ise Ekim'deki 186,3 milyar dolardan 188,9 milyar dolara yükseldi.

- Aralık'ta bütçe giderleri yavaşlarken, gelirlerdeki hızlı artışlarla performans göstergelerinde iyileşme kaydedildi. Merkezi yönetim bütçesi toplam harcamaları Aralık'ta yıllık bazda sadece %31,3 artarak 373,8 milyar TL olurken, toplam gelirler %96,7 artışla 255,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla 2021 Aralık'ta 155,0 milyar TL olan bütçe açığı 2022'nin aynı ayında 118,6 milyar TL'ye indi. Aynı dönemde faiz dışı açık 146,0 milyar TL'den 100,4 milyar TL'ye geriledi. Aralık'ta gelir kalemlerindeki artışın performanslar sürdü. Faiz giderlerindeki yüksek artışa karşın faiz dışı giderlerin etkisiyle toplam giderler kayda değer ölçüde yavaşladı. Bu sonuçlarla 2022 yılında gelirlerde yıllık bazda artış %99,9 olurken, giderlerde artış %84,4 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki artış %102,0, faiz dışı giderlerde artış %84,9 oldu. Bu sonuçlarla 2021 yılında 20,7 milyar TL açık veren faiz dışı denge 2022'de 171,8 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde toplam bütçe açığı 201,5 milyar TL'den 139,1 milyar TL'ye indi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi yılın ikinci haftasında pozitif döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 13 Ocak'ta biten haftada 67,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alarak peş peşe beş haftalık satışlarını sonlandırdı. Benzer şekilde geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde portföylerini 80,1 milyon dolar artırdı. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 8,4 milyon dolar ve toplamda 156 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.

- 13 Ocak'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 646 milyon dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 182 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 827 milyon dolar artış gösterdi. 13 Ocak 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %10,8 azalarak, 233,1 milyar dolar oldu. Bu rakam 2022 yılı ikinci haftasında 261,4 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.

- Geçen hafta TCMB'nin döviz rezervleri 476 milyon dolar azalırken, altın rezervleri 1,3 milyar dolar arttı. Böylece brüt rezervleri 862 milyon dolar artışla 127,5 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde net döviz rezervleri 579 milyon dolar toparlanarak 24,9 milyar dolara yükseldi.

- Türk finansal varlıklar hafta genelinde olumlu bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında haftayı yükselişle tamamlamaya hazırlanırken, MSCI Türkiye endeksi 13 - 20 Ocak döneminde %8,5 oranında artarak diğer gelişmekte olan ülkelerden ayrıştı. Hafta içinde ülke risk primi yükselirken, tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. 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
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	10.19	32	62	22
5 Yıllık	9.41	0	104	52
10 Yıllık	10.12	-20	29	29
TLRef	9.09	-84	-14	-117
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.00	-4	0	-4
<b>USD</b>				
5 Yıllık	8.96	7	36	27
10 Yıllık	9.21	25	48	43
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	557	8	36	50
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4.17	-7	-5	-23
ABD-10 Yıllık	3.44	-7	-24	-39
Almanya-2 Yıllık	2.58	1	7	-15
Almanya-10 Yıllık	2.15	0	-15	-42

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takvimi yoğunken, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'ye ait Ocak ayı imalat sanayi PMI'ları izlenecek. Almanya Ifo iş iklimi endeksi ve ABD için, 2022 yılı son çeyrek büyüme rakamları, Aralık ayı çekirdek dayanıklı mal siparişleri ile yeni konut satış verileri ve Ocak ayı Michigan tüketici güven endeksi takip edilecek.
- Yurtiçi veri gündemin önümüzdeki hafta sakinken, Ocak ayı kapasite kullanım oranları takip edilecek. TCMB enflasyon raporu ve para politikası kurulu toplantı tutanaklarını açıklayacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığının açıkladığı Ocak-Mart 2023 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre, önümüzdeki hafta içinde üç farklı tahvil ve kira sertifikası ihracı gerçekleştirilecek. 23 Ocak tarihinde 3 yıl vadeli TLREF'e endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli tahvil ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilecek. 24 Ocak tarihinde ise 5 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli kira sertifikası ile 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
24 Oca	Almanya	İmalat PMI	Ocak	47.9	47.1
24 Oca	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ocak	48.5	47.8
24 Oca	ABD	İmalat PMI	Ocak	47.7	46.2
25 Oca	İngiltere	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	0.2%	0.6%
25 Oca	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ocak		76.5
25 Oca	Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi	Ocak	90.2	88.6
26 Oca	Türkiye	Enflasyon Raporu	2023-1		
26 Oca	Türkiye	TCMB Toplantı Tutanakları	Ocak		
26 Oca	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişler (aylık değişim)	Aralık		0.1%
26 Oca	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV	2.8%	3.2%
26 Oca	ABD	Yeni Konut Satışları (aylık değişim)	Aralık	-4.7%	5.8%
27 Oca	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi	Ocak	64.6	64.6

# 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 dayanarak 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