

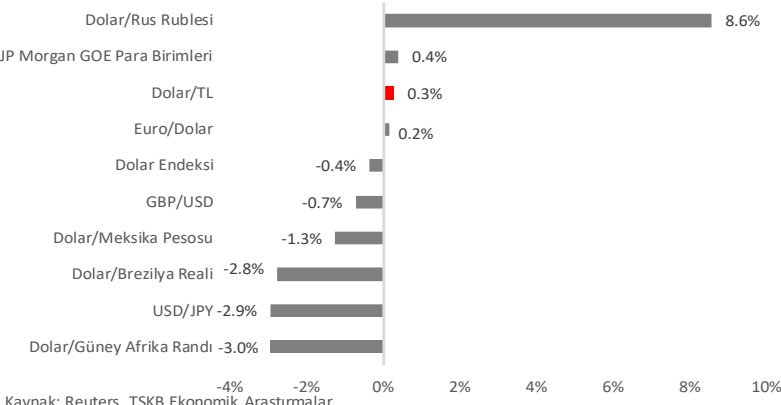
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışı geçtiğimiz haftada olumluya yakın sinyaller verdi. ABD için açıklanan veriler genelde pozitif görünümü teyit etti, Avrupa'da ise Euro Bölgesinde olumlu gelişmeler var iken, İngiltere ise negatif yönde ayrıştı. ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından bir önceki hafta verilen mesajlara ilaveten Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) beklenmeyen bir şekilde 10 yıl vadeli devlet tahvilini için getiri bandını 25 baz puandan 50 baz puana yükseltmesi pozitif haberlerle artan risk iştahını bir miktar törpüledi ve güvenli liman arayışlarını destekledi.
- ABD ekonomisine ait pozitif veriler gelmeye devam ediyor. Güncellenen verilere göre, ABD'de Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH), bu yılın üçüncü çeyreğinde %3,2 ile beklenenden fazla büyüdü. Beklentiler ve öncü hesaplamalar ekonominin üçüncü çeyrekte %2,9 büyümesi yönündeydi. ABD ekonomisi, bu yılın ilk çeyreğinde %1,6 ve ikinci çeyreğinde %0,6 küçülmüştü. Art arda iki çeyrekte yaşanan daralma, resesyon endişelerini artırmıştı. Bir diğer pozitif veri de işsizlik maaşı başvurularından geldi. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları tarihi düşük seviyelerde kaldı. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre başvurular 17 Aralık'ta sona eren haftada 2 bin artarak 216 bine yükseldi. Beklenti 222 bindi.
- ABD'de tüketici güveni Aralık'ta toparlandı. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, art arda görülen düşüşlerin ardından Aralık'ta 6,9 puanlık artışla 101,4'den 108,3 puana yükseldi. ABD'li tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan mevcut durum endeksi, Aralık'ta 138,3'den 147,2 seviyesine yükseldi. Geleceğe yönelik kısa dönemli değerlendirmeleri yansıtan beklentiler endeksi de aynı dönemde 5,7 puan artarak 76,7'den 82,4'e çıktı.
- ABD'de Kasım ayı ikinci el konut satışlarındaki gerileme beklentilerden hızlı oldu. Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları aylık bazda Kasım'da %7,7 gerileyerek 4,09

milyon ile 4,2 milyon adet olan beklentilerin altında kaldı. Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyeye inen ikinci el konut satışları, Ekim'de de %5,9 azalışla 4,43 milyona inmişti. Ülkede ikinci el konut satışları, Kasım'da geçen yılın aynı ayına göre ise %35,4 azaldı.

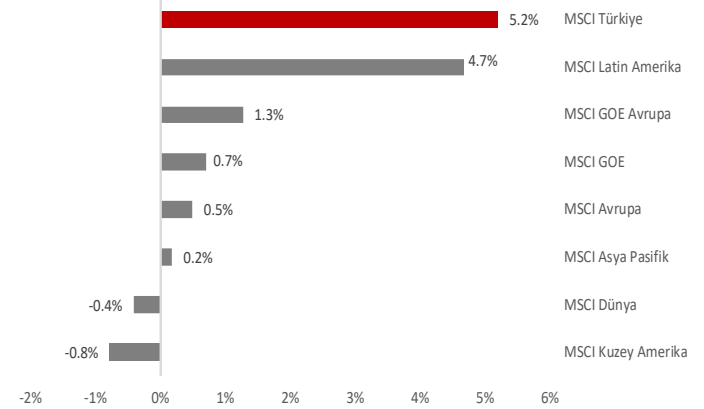
- ABD'de Kasım ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri karışık bir görünüm sergiledi. Yıllıklandırılmış konut başlangıçları önceki aya göre sadece %0,5 azalarak beklentilerin üzerinde kaldı. Öte yandan, yıllıklandırılmış inşaat izinleri aylık bazda %11,2 ile tahminlerin ötesinde zayıfladı.
- Euro Bölgesi tüketici güveni Aralık'ta hafif toparlanırken, Ekim ayında cari açık hız kesti. Kasım ayında -23,9 olan tüketici güven endeksi Aralık ayı ön hesaplamalarına göre -22,2'ye hafif yükseldi. Bölgenin mevsimsellikten arındırılmış verilere göre cari işlemler açığı önceki aydaki 8,1 milyar eurodan 0,4 milyar euroya toparlandı. Arındırılmamış veriler ise Ekim'de 4,4 milyar euroluk cari açığa işaret etti.
- Euro Bölgesi'nde nihai veriler Kasım'da tüketici enflasyonundaki yavaşlamanın ilk hesaplamadan daha sınırlı olduğunu gösterdi. Nihai verilere göre, bölgenin Kasım ayı TÜFE yıllık enflasyonu %10,1 ile ön hesaplamaların hafif üzerinde geldi. İlk hesaplamalar Ekim'de %10,6 olan genel tüketici enflasyonunun %10,0'a düştüğüne işaret etmişti. Kasım'da çekirdek enflasyon ise %6,6 olarak teyit edildi.
- Almanya'da üretici enflasyonu 9 ayın en düşük seviyesinde. Aylık bazda üretici fiyat endeksi (ÜFE) Kasım'da %1,7'lik gerileme tahminlerinin üzerinde %3,9 azaldı. ÜFE yıllık enflasyonu ise Ekim'deki %34,5'den %28,2'ye düştü. Kasım'da kaydedilen yıllık %28,2'lik üretici enflasyonu Şubat ayından bu yana görülen en düşük yıllık enflasyon oldu.
- Almanya'da iş dünyası güveni Aralık ayında iyileşti. IFO Enstitüsü'nün verilerine göre iş dünyası güveni Aralık ayında 88,6'ya yükseldi. Beklenti 87,5 olması

Döviz Kurlarında 16 - 23 Aralık Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 16 - 23 Aralık Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

yönündeydi. Kasım ayı verisi de 86,4'e revize edildi. Beklentiler endeksi 80,2'den 83,2'ye yükselerek 82 olan tahminleri aştı. Cari koşullar endeksi de 93,2'den 94,4'e yükseldi. Endeks son 6 ay üst üste düşmüştü. Çift haneli enflasyonda zirvenin görüldüğü ve derin resesyondan kaçınılacağına ilişkin iyimserlik Almanya'da iş dünyası güveninin iyileşmesine neden oldu.

- İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin ötesinde küçüldü. İngiltere Ulusal İstatistik Ofisi verilerine göre, GSYH Temmuz-Eylül döneminde %0,3 daraldı. Tahminler ve öncü hesaplamalar %0,2 küçülme gerçekleşeceği yönündeydi. İmalat sektöründeki %2,5'lük çeyreklik daralma küçülmenin temel etkeni olurken, inşaattaki %0,2'lik azalışa karşılık hizmetlerde %0,1'lik bir artış gözlemlendi. Öncü verilere göre İngiliz ekonomisindeki daralmanın son çeyrekte de hızlanarak sürmesi bekleniyor.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) beklenmeyen bir şekilde 10 yıl vadeli devlet tahvili için getiri bandını 25 baz puanından 50 baz puana yükseltti. Karara göre BoJ artık 10 yıllık Japon tahvil getirilerinin %0,25 yerine yaklaşık %0,5'e kadar yükselmesine izin verecek. Diğer taraftan Çin Merkez Bankası beklentilere paralel olarak gösterge faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. Çin Merkez Bankası, geçtiğimiz 3 ayda olduğu gibi, 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) %3,65 ve 5 yıl vadeli faiz oranını %4,30 seviyesinde devam ettirdi.
- Japonya'da çekirdek enflasyon 40 yılın zirvesine çıktı. Taze gıda fiyatları dışarıda bırakılarak hesaplanan çekirdek yıllık enflasyon Kasım ayında %3,7 oldu. Ekim ayında çekirdek enflasyon %3,6 olmuştu. Japonya'da manşet enflasyon da Kasım ayında Ekim ayındaki %3,7'den 31 yılın en yüksek seviyesi olan %3,8'e çıktı. Kasım ayında gıda fiyatları geçen yılın aynı dönemine göre %6,9 arttı.
- Olumlu makroekonomik verilerle haftaya pozitif bir başlangıç yapan küresel risk iştahı, Japonya Merkez Bankası'nın tahvil getiri bandı kararıyla kırılmalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 23 Aralık itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,7 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde düşüş %0,4 seviyesinde kaldı. Güvenli liman arayışı ve büyüme kaygılarının arttığı dönemde sert gerileyen tahvil faizleri sonrasında bir toparlandı. ABD tahvil faizleri önceki hafta kapanışlarının üzerindeyken, Almanya tahvil faizlerinde yükseliş daha belirgin oldu. Dolar endeksi haftayı hafif bir yükselişle kapattı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise değişen oranlarda da olsa haftayı kayıplarla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatırken, emtia fiyatlarının genelindeki artış daha sınırlı kaldı.
- Yoğun makroekonomik veri akışının olduğu haftada Türk finansal varlıklar dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini %9,00'da sabit tuttu. Karar metninde TCMB küresel büyümenin zayıfladığına, enflasyonda zirvenin geride kalmış olabileceğine ve faiz artırımlarının sonlanabileceğine yönelik değerlendirmeleri öne çıkaran değişikliklere gitti. Son dönemde açıklanan verilerden hareketle TCMB, gelişmiş ekonomilerde jeopolitik belirsizliklerin ve faiz artışlarının etkisiyle resesyondan kaçınmalarının devam ettiğini belirtti. Enflasyonda yukarı riskleri besleyen unsurların hafiflediğine işaret etse de mevcut seviyelerin yüksek olduğuna atıf yaptı. Yurtiçinde ekonomideki yavaşlamanın şimdilik sınırlı kaldığını belirtirken, makro ihtiyati tedbirlerle parasal aktarımın destekleneceğinin altını çizdi. Bu kapsamda, fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralama hedefleriyle uyumlu hale getireceğini ekledi. Enflasyonda zirvenin geride kalmış olduğu görüşünü teyit ederken, mevcut faiz seviyesini yeterli gördüğünü ifade etti. Enflasyondaki yükselişte küresel ve yurtdışı arz yönlü etkilerin yanında temellerden uzak fiyatlama oluşumlarının etkilerinin rol oynadığını belirtirken, söz konusu faktörlerin devam ettiğine dair ifadesini değiştirdi. Bununla da zirvenin geride kalmış olduğu görüşünü ortaya koydu.
- Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Ekim'de geriledi. 2022 Ekim sonu itibarıyla, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2021 yıl sonuna göre %2,7 oranında artışla 296,1

milyar dolar, yükümlülükleri ise %0,4 oranında artışla 545,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, 2021 yıl sonunda -255,3 milyar dolar iken 2022 Ekim sonunda -249,8 milyar dolar seviyesinde oldu. Varlıklar alt kalemleri incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi 2021 yıl sonuna göre %2,1 oranında artışla 113,5 milyar dolar, diğer yatırımlar kalemi %1,0 oranında artışla 122,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. Diğer yatırımlar alt kalemlerinden bankaların efektif ve mevduatları %2,1 oranında artışla 52,6 milyar dolar olurken, yükümlülükler alt kalemleri incelendiğinde, doğrudan yatırımlar (sermaye ve diğer sermaye) piyasa değeri ile döviz kurlarındaki değişimlerin de etkisiyle 2021 yıl sonuna göre %1,2 oranında azalışla 139,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti

- Türkiye genelinde konut fiyatları Ekim ayında yıllık %188,2 artış kaydetti. Böylelikle sınırlı da olsa 1,5 yıldır yıllık konut fiyat artışında ilk kez yavaşlama izlendi. Eylül ayında yıllık artış %189,1 ile rekor kırmıştı. Enflasyondan arındırılmış artış ise %56,3 oranında gerçekleşti. Üç büyük il içinde en yüksek artış %204,6 ile İstanbul'da yaşanırken, en düşük artış %186,4 ile İzmir'de kaydedildi. Mevsim etkilerinden arındırılarak aylık değişime bakıldığında konut fiyatlarının bir önceki aya göre %5,36 artış eğiliminde olduğu görülüyor.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Aralık ayı sonuçlarını açıkladı. Bir önceki ankette %68,1 olan 2022 sonu enflasyon beklentisi Aralık'ta %66,8'e inerken, 12 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %37,5'ten %34,9'a geriledi. 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %20,8'den %20,6'ya revize edildi. Bir önceki ankette 19,5 olan yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 18,8'e, 12 ay sonrası için dolar/TL kuru öngörüsü 23,4'dan 22,8'e indi. 2022 yılı büyüme beklentisi %5,1'den %5,0'a düşerken, 2023 büyüme beklentisi %4,1'de sabit kaldı.
- Aralık'ta tüketici güveninde düşüş görüldü. Kasım ayında 76,6 olan tüketici güven endeksi Aralık'ta 75,6 seviyesine indi. Mevcut dönemde hanenin maddi durum, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum ve gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisine yönelik alt endekslerde gerileme yaşanırken, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine yönelik alt endekste yükseliş gözlemlendi.
- Ekim'de kısa vadeli dış borç stoku ve gelecek 12 ayda ödenecek dış borçlar artış kaydetti. TCMB verilerine göre, Ekim ayında kısa vadeli dış borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 2,4 milyar dolar artışla 142,3 milyar dolara çıktı. Ekim itibarıyla orijinal vadesine bakılmaksızın gelecek 12 ayda ödenecek dış borç stoku ise Eylül'deki 185,3 milyar dolardan 186,3 milyar dolara yükseldi.
- Merkezi yönetim borç stokunda artış Kasım'da devam etti. Ekim ayına göre merkezi yönetimin brüt iç borç stoku 53,7 milyar TL artarken, dış borç stokunda artış 44,2 milyar TL seviyesinde kaldı. Böylece toplam brüt borç stoku 97,9 milyar TL artarak 3 trilyon 907,9 milyar TL'ye çıktı.
- Türk finansal varlıklar hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında haftayı yükselişle tamamlamaya hazırlanırken, MSCI Türkiye endeksi 16 - 23 Aralık döneminde %5,2 oranında yükselişle küresel piyasalardan pozitif ayrıştı. TL ise dolar ve Euro karşısında haftayı sınırlı bir değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	9.52	-84	-159	-1322
5 Yıllık	8.37	-151	-178	-1709
10 Yıllık	9.83	-92	-97	-1449
TLRef	8.46	-113	-275	-576
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.00	0	-150	-500
USD				
5 Yıllık	8.55	2	-43	113
10 Yıllık	8.67	0	-56	93
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	510	-20	-36	-49
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.27	9	-21	354
ABD-10 Yıllık	3.69	21	-2	219
Almanya-2 Yıllık	2.58	13	44	322
Almanya-10 Yıllık	2.37	20	44	254

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada Noel tatili nedeniyle sakin bir gündem bizleri bekliyor. Jeopolitik gelişmeler yakından takip edilecekken, makroekonomik veri akışı önceki haftalara göre sınırlı kalacak. Makroekonomik takvimde, ABD'de Ekim ayı S&P/CS Konut Fiyat Endeksi, Japonya'da Kasım ayı sanayi üretimi ve Çin'de Aralık ayı imalat PMI verileri izlenecek.
- Yurtiçinde de gelecek hafta gündem sakinken, kapasite kullanım oranlarına yönelik veriler takip edilecek. TCMB'nin 2023 Para ve Kur Politikası Metni'ni yayınlayabileceği bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 Ara	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Aralık		75.9%
27 Ara	ABD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim)	Ekim		10.4%
28 Ara	Japonya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Kasım	-0.3%	-3.2%
31 Ara	Çin	İmalat PMI	Aralık	49.0	48.0

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