

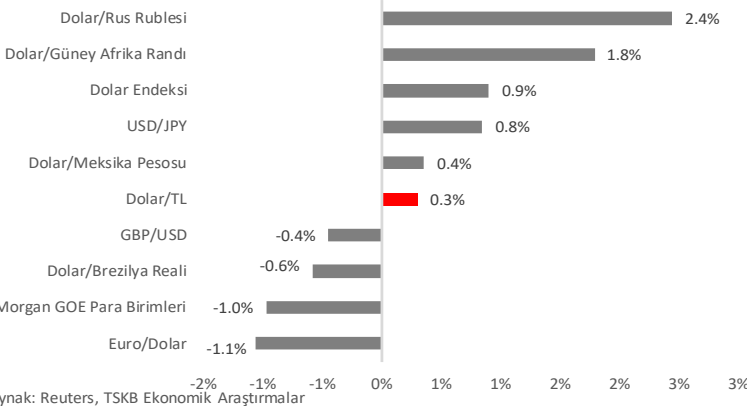
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde kırılğan bir seyir izledi.
- Bu hafta makroekonomik veri akışının finansal piyasalara etkisi sınırlı kalırken, hafta ortasında yayımlanan ABD Merkez Bankası (Fed) son toplantı tutanakları da karışık sinyaller verdi. Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden gelen açıklamalar da "daha uzun süre, daha yüksek faiz" beklentilerini artırarak küresel riskli varlıklara olan talebi zayıflattı.
- Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) yayımladığı çalışmada 2022 yılında küresel ticaretin dayanıklılığına, orta vadede ise kırılğanlığına işaret ediyor. DTÖ 2022 yılına ilişkin dünya ticareti büyümesinin %3 olan tahminlerin üzerinde artış kaydederek savaş koşullarına rağmen dayanıklı kaldığına işaret etti. Yayımlanan çalışmada küresel ticarete çok taraflı serbestleşme yerine jeopolitik rekabetin hakim olması durumunda küresel reel gelirin %8,7 kadar azalabileceğine işaret ediyor. Böyle bir senaryoda gelişmiş ülkelerdeki gelir kaybı %6,4, gelişen ülkelerde %10,1, en az gelişmiş ülkelerde ise %11,3 olarak öngörülyor.
- Gelişmiş ekonomilerde Şubat ayı ön PMI verilerinde ayrışma olsa da genel olarak beklentilerin üzerinde gelecek resesyon endişelerini hafifleten bir tablo çizdiler. ABD'de imalat sanayi PMI Ocak ayındaki 46,9'dan 47,8'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 46,8'den 50,5'e ve böylece bileşik PMI 46,8'den 50,2'ye çıktı. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI 48,8'den 48,5'e gerilerken, hizmet sektörü PMI 50,8'den 53,0'a yükseldi. Böylece bileşik endeks 50,3'ten 52,3'e toparlanarak büyüme bölgesinde kalmaya devam etti. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da imalat sanayinde PMI 47,3'den 46,5'e düşse de, hizmetler 51,3 ile büyüme bölgesinde kaldı. Fransa'da ise imalat zayıflarken, hizmetler toparlandı. İngiltere'de imalat sanayi PMI 47,0'dan 49,2'ye yükselirken, hizmet sektörü PMI 48,7'den 53,3'e yükselerek büyüme bölgesine girdi. Bu sonuçlarla İngiltere'de bileşik PMI 48,5'den 53,0'a toparlandı.
- ABD'de 2022 son çeyrek büyümesi hafif aşağı revize edilirken, haftalık işsizlik

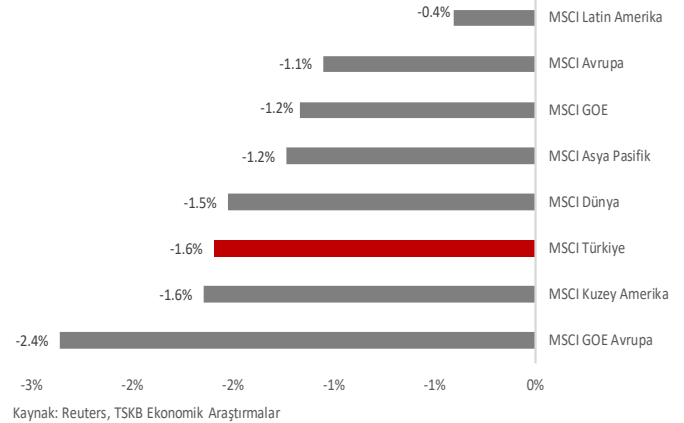
maaşı başvuruları işgücü piyasasındaki sıkışıklığı teyit etti. Daha önce %2,9 olarak açıklanan yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi %2,7'ye revize edildi. Tüketim harcamalarında artış ön hesaplamalardan yavaş artarken, konut dışı inşaat yatırımları aşağı yönlü revizyonu sınırladı. Bireysel harcamalar fiyat endeksinin çeyreklik sonuçları ise yukarı yönde güncellendi. Bununla birlikte, 11 Şubat haftasında işsizlik maaşı başvuruları 192 bin kişi ile 200 bin kişilik beklentilerin altında gelerek önceki haftaya göre geriledi.

- Euro Bölgesi'nde Ocak ayı enflasyon verileri yukarı yönde revize edildi. Ön hesaplamalar, AB uyumlu tüketici fiyat endeksinde (TÜFE) aylık bazda Ocak ayında %0,4 düşüşe işaret etse de nihai veriler gerilemenin %0,2 ile daha sınırlı kaldığına işaret etti. Böylece manşet TÜFE yıllık enflasyonu %9,2'den %8,6'ya indi. Bölge genelinde aynı dönemde çekirdek enflasyonu %5,2'de yatay kaldığı yönündeki ilk hesaplamadan %5,3'e güncellendi.
- Almanya'da yatırımcı güveni Şubat'ta hızlı toparlandı. Zew ekonomik beklenti endeksi, bir önceki aya göre 11,2 puan artarak Şubat 2023'te 28,1'e yükseldi. Endeks 22,0 olan piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Zew cari koşullar endeksi de tahminleri aşarak Ocak ayındaki -58,6 değerinden 13,5 puan artışla Şubat'ta -45,1 seviyesine geldi. Ocak ayında 90,1'e revize edilen işlemleri güven endeksi (Ifo) Şubat'ta 91,1'e çıktı. Söz konusu dönemde, mevcut durum alt endeksi 94,1'den 93,9'a inse de beklentiler alt endeksi tahminleri aşarak 86,4'ten 88,5'e yükseldi ve genel endeksin yükselişini sağladı. Almanya tarafında ayrıca Ocak ayı nihai enflasyon verileri açıklanırken, AB uyumlu aylık ve yıllık enflasyon sırasıyla %0,5 ve %9,2 olarak teyit edildi.
- Japonya'da Ocak ayında manşet tüketici enflasyonu beklentiler dahilinde, çekirdek enflasyon ise tahminlerden daha yavaş arttı. Aralık ayında %4,0 olan manşet tüketici enflasyonu Ocak'ta beklentilerle uyumlu şekilde %4,3'e çıktı. İşlenmemiş gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise %3,0'dan %3,3 olan tahminlerin hafif altında kalarak %3,2'ye yükseldi.

Döviz Kurlarında 17-24 Şubat Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 17-24 Şubat Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 14.30 itibarıyla

- Haftaya karışık bir başlangıç yapan küresel risk iştahı, belli başlı merkez bankalarının faiz artışlarına devam edeceğine yönelik beklentilerin kuvvetlenmesiyle zayıfladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 24 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,2 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde gerileme %1,5 seviyesinde oldu. ABD tahvil faizlerinde 10 baz puana yakın artış gerçekleşirken, Almanya tahvil faizlerinde artış daha düşük seviyede gerçekleşti. 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 genelinde Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini %9,00'dan %8,50'ye indirdi. Piyasa ortalama beklentisi faiz indiriminin 100 baz puan olabileceği yönündeydi. Küresel görünüme dair değerlendirmelerinde sınırlı değişiklikler yaparken, yurtdışında depremin kısa vadede aktiviteyi etkileyebileceğini belirtti ve orta vadede kalıcı bir etkiye bulunmayacağı iddiasını dile getirdi. Deprem etkilerinin minimize edilmesi için finansal koşulların destekleyici olması gerektiğini ifade ederken, depremlerle oluşan arz-talep dengesizliklerinin enflasyona etkilerine dikkat çekti. Karar metninde TCMB dünya büyüme görünümüne dair daha iyimser bir dil kullanırken, faiz artırımlarının yakında sonlanacağı beklentilerini yineledi. Yurtdışında depremin büyümeye olumsuz etkilerinin kısa vadeli olabileceğine ve etkilerin sınırlandırılması için finansal koşulların destekleyici olması gerektiğine işaret etti. Karar metninde TCMB depremin enflasyona etkisi konusunda temkinli bir duruş sergilerken, ölçülü indirim sonrasındaki faiz seviyesinin yeterli olduğu görüşünü dile getirdi.
- Hazine bu hafta düzenlediği üç tahvil ve bir kira sertifikası ihracı ile ihale öncesinde piyasa yapıcılara yapılan satışlarla toplamda 45,7 milyar TL borçlandı. Hazine'nin 5 yıl vadeli 6 ayda bir %4,55 sabit kupon ödemeli devlet tahvilinde bileşik faiz %9,5 olarak gerçekleşirken 14 milyar TL'lik satış yapıldı. 7 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracında ise dönemsel faiz %10,6 seviyesinde oluşurken, 1,24 milyar TL'lik satış gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın TL cinsinden 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde net 1 milyar 821 milyon lira satış gerçekleştirildi. İhalede reel basit faiz oranı ortalama -%5,0 olurken, reel bileşik faiz ortalamada -%4,94 seviyesinde gerçekleşti. İhale öncesi yapılan 1 milyar 250 milyon liralık ROT satışla birlikte toplam satış tutarı 3 milyar 71 milyon liraya ulaştı. Ayrıca, 9 milyar 946 milyon lira tutarında sabit kira getirili kira sertifikası ihracı gerçekleştirildi.
- TCMB Aralık ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Aralık ayı itibarıyla aylık bazda 3,2 milyar dolar, yıllık bazda 26,4 milyar dolar artarak 145,6 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Aralık ayı itibarıyla aylık bazda 1,3 milyar dolar, yıllık bazda 18,6 milyar artarak 190,2 milyar dolara çıktı.
- TCMB Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentilerinde artışa işaret etti. Bir önceki ankette %32,5 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi Şubat anketinde %35,8'e çıktı. 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri ise sırasıyla %30,4'ten %30,8'e ve %17,2'den %18,1'e yükseldi.
- TÜİK 2022 son çeyrek işgücü istatistiklerini yayınladı. Buna göre, son çeyrekte mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı bir önceki dönemdeki %10,0'dan %10,2'ye yükseldi. Erkeklerde işsizlik oranı %8,6'dan %8,5'e gerilerken, kadınlarda %12,9'dan %13,6'ya çıktı. Gençlerde işsizlik oranı ise %18,7'den %19,2 seviyesine yükseldi. Çeyreklik bazda toplam istihdam 565 bin kişi artarken, bunun 356 bin kişisi hizmetlerden geldi. Sanayide istihdam artışı 90 bin kişi olurken, tarımda 62 bin kişi, inşaatta 57 bin kişilik istihdam artışları kaydedildi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı Ocak ayı merkezi yönetim borç stoku rakamlarını yayınladı. Buna göre, iç borç stoku 2022 sonuna göre 73,7 milyar TL artarken, dış borç stokunda artış 71,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece toplam borç stoku 145 milyar TL artışla 4,2 trilyon TL seviyesine ulaştı.
- Şubat ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret ettiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ocak ayında 103,4 olan reel sektör güven endeksi Şubat'ta 102,4'e geriledi. Mevcut duruma ilişkin alt endeksler genel olarak dirençli kalsalar da geleceğe ilişkin beklentilerde karışık bir tablo ortaya çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Ocak ayındaki %75,8'den Şubat'ta %75,5'e indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 118,1'den 115,5'e inerken, perakende güven endeksi 126,2'den 123,1'e geriledi. Mayıs 2022'den bu yana sürekli yükselen inşaat sektörü güven endeksi ise Şubat'ta 5,4 puan düşüşle 89,8'e çekildi. Alt endeksler bu üç faaliyet kolunda mevcut durumdaki ivme kaybının yanında gelecek döneme ilişkin beklentilerdeki zayıflamayı teyit ettiler. Ocak ayında 79,1 olan tüketici güven endeksi Şubat'ta 82,5 seviyesine yükseldi. Endeksin kırılımlarına bakıldığında, alt endekslerin tümünde farklı oranlarda da olsa artış gözlemlendi.
- TCMB Aralık ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmelerini yayınladı. 2022 Aralık sonu itibarıyla, Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) verilerine göre, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2021 yıl sonuna göre %5,7 oranında artışla 304,7 milyar dolar, yükümlülükleri ise %7,9 oranında artışla 583,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, 2021 yıl sonunda -252,7 milyar dolar iken 2022 Aralık sonunda -279,1 milyar dolar olarak kaydedildi.
- Şubatın üçüncü haftasında da TCMB rezervleri geriledi. 17 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 798 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri de 2,2 milyar dolar düştü. Böylece brüt rezervler yaklaşık 3 milyar dolar gerilemeyle 122,6 milyar dolara inerken, net rezervler 3 milyar dolar düşüşle 21,4 milyar dolara indi.
- 17 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2 milyar dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 775 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1 milyar 241 milyon dolar arttı. 17 Şubat 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,9 azalarak 224,1 milyar dolar oldu.
- Yurtdışında ana gündem hala deprem sonrası toparlanma adımları olurken, Türk finansal varlıklar hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında karışık bir tablo çizerken, MSCI Türkiye endeksi -%1,6 oranında değer kaybetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilerken, tahvil faizlerinde de düşüş gözlemlendi. 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	10.65	-43	35	68
5 Yıllık	9.33	-76	111	44
10 Yıllık	10.49	-18	33	66
TLRef	9.06	36	-34	-121
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9.00	0	0	-4
USD				
5 Yıllık	9.48	-9	62	79
10 Yıllık	9.57	-9	44	79
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	562	-4	12	55
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.71	9	58	31
ABD-10 Yıllık	3.89	7	43	6
Almanya-2 Yıllık	2.93	5	40	20
Almanya-10 Yıllık	2.47	1	31	-9

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 14.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada küresel makroekonomik veri takvimi oldukça hareketli olacak. ABD'den Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri ve Aralık ayı konut fiyat endeksi verileri, Almanya ve Euro bölgesi Şubat ayı enflasyon rakamları ile Çin için Şubat ayı imalat PMI verileri yakından takip edilecek.
- Yurtiçinde, 2022 son çeyrek büyüme rakamları ve Şubat ayı enflasyon rakamları en önemli veriler olurken, ayrıca Ocak ayı dış ticaret istatistikleri ile Şubat ayı imalat PMI verileri yakından takip edilecek. Bunun yanında TCMB son toplantı tutanaklarını yayımlayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
27 Şub	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ocak		-9.70
27 Şub	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişler (aylık değişim)	Ocak		-0.2%
28 Şub	Türkiye	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV	3.0%	3.9%
28 Şub	ABD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim)	Aralık		6.8%
28 Şub	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Şubat	109.5	107.1
1 Mar	Çin	İmalat PMI	Şubat	49.8	50.1
1 Mar	Türkiye	İmalat PMI	Şubat		50.1
1 Mar	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat		8.7%
2 Mar	Türkiye	TCMB Toplantı Tutanakları	Şubat		
2 Mar	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	8.1%	8.6%
3 Mar	Türkiye	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	53.5%	57.7%

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