

**Küresel finansal piyasalarda risk iştahi karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar dünü düşüşle kapattı.** Makroekonomik veri akışının zayıf bir tablo çizdiği dün, tahvil faizlerindeki yüksek seviyeler küresel risk iştahını baskıladı. ABD’de tüketici güveni Şubat ayında geleceğe dönük beklentilerdeki zayıf sonuçlarla tahminlerin aksine gerilerken, konut fiyatları Aralık’ta beklentilerin ötesinde düştü. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee Fed’in karar verirken piyasaların tepkisinden ziyade, ekonomik verilere ve reel sektör gelişmelerine odaklanması gerektiğini belirtti. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %3,91’e indi. Ancak Euro Bölgesi’nde üye ülkelerden gelen yüksek enflasyon rakamları ile bölge genelinde tahvil faizleri yükselirken, Almanya 10 yıllık faizi 5 baz puan artarak % 2,63’e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinin her ikisi de %0,3 düştü. Dolar endeksi günü %0,2 yükselişle kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışan performanslar kaydedildi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,7 yükselirken, doğal gaz fiyatlarında %4,0’lık düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı ise %0,5 yükseldi.

**Yurtiçi finansal varlıklarda pozitif seyir devam etti.** 2022 son çeyrek büyüme rakamları açıklanırken, Türkiye ekonomisi son çeyrekte ılımlı bir büyüme performansı gösterdi. Moody’s ise Türkiye’nin 2023 büyüme öngörüsünü %2,0’dan %2,3’e, 2024 büyüme tahminini ise %3’ten %4’e revize etti. Emeklilikte Yaşa Takılanlar (EYT) için hazırlanan kanun teklifi TBMM’de kabul edilirken, sermaye artırımlarında yeni vergi indirimi düzenlemesi Resmi Gazete’de yayımlandı. Bu ortamda, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,8 ve %0,4 yükseldi. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar pozitif bir başlangıç yaptı.** Çin’de Şubat ayı imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerin üzerinde yükseldi ve açılma sonrası ekonomik aktiviteye dair olumlu sinyaller verdi. Çin’de hafta sonu başlayacak olan parti toplantıları öncesinde

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	18.88	0.0%	BİST 100	5,237	0.8%
TR 2Y	10.49	-17 bp	TR 10Y	10.16	-33 bp
DXY	104.9	0.2%	MSCI Dünya	2,715	-0.3%
Altın (ons, \$)	1,827	0.5%	ABD 10Y	3.91	-1 bp
Brent (varil, \$)	83.9	1.7%	Karbon (ton, €)	99.8	-0.4%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.7%
Dolar Endeksi	0.2%
Dolar/Rus Rublesi	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.3%
Euro/Dolar	-0.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.7%
MSCI Asya Pasifik	-0.2%
MSCI Dünya	-0.3%
MSCI Kuzey Amerika	-0.3%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI GOÜ	-0.3%
MSCI Latin Amerika	-0.7%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Şubat		50,1
Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat		%8,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gelen pozitif veriler, büyümeyi destekleyici politika beklentileri ile birlikte risk iştahını destekledi. Günün ilerleyen saatlerinde Almanya'dan Şubat ayı öncü enflasyon verileri ile belli başlı ülkelerde imalat PMI rakamları takip edilecek.

**ABD'de Şubat ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve bölgesel aktivite göstergeleri zayıf bir tablo çizdi.** Ocak ayında 106,0 olan tüketici güven endeksi Şubat ayında 108,5 olan beklentilerin altında kalarak 102,9 değerini aldı. Mevcut durum alt endeksindeki yükselişe karşın beklentiler alt endeksindeki sürpriz düşüş genel endeksi aşağı çekti. Richmond imalat sanayi aktivite endeksi Ocak ayındaki -11,0'dan Şubat'ta -5'e toparlanacağı tahminlerinin aksine -16,0'a düştü. Aynı dönemde Chicago PMI 44,3'ten 45,5'e çıkacağı beklentilerine karşın 43,6'ya indi. Dallas aktivite endeksi ise -15,0'dan -9,0'a toparlandı. Ülkede S&P CaseShiller konut fiyat endeksi Aralık ayında %0,4 olan beklentileri aşarak %0,5 gerilerken, konut fiyatlarının yıllık artış hızı %6,8'den %4,7'ye yavaşladı.

**Çin'de satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında beklentilerden hızlı toparlandı.** Ocak'ta 50,1 olan imalat sanayi resmi PMI Şubat'ta 50,6 olan beklentileri aşarak 52,6'ya yükseldi. Aynı dönemde hizmet sektörü resmi PMI 54,4'ten 56,3'e yükselirken, bileşik endeks 52,9'dan 56,4'e çıktı. Ülkede imalat sanayi özel sektör Caixin PMI da 49,2'den 51,6'ya çıkarak büyüme bölgesine döndü.

**Belli başlı ekonomilerde imalat sanayi PMI Şubat ayı sonuçları karışık bir tablo çizdi.** Avustralya ve Japonya'da imalat sanayi Şubat ayı PMI verileri ön hesaplamalardan yukarı revize edildi. Daha önce 50,1 olarak açıklanan Şubat ayı Avustralya imalat sanayi PMI 50,6'ya, Japonya imalat sanayi PMI 47,4'ten 47,7'ye yükseltildi. Hindistan imalat sanayi PMI Ocak ayındaki 55,4'ten 55,3'e, Endonezya imalat sanayi PMI 51,3'ten 51,2'ye yavaşlarken, Rusya imalat sanayi PMI 52,6'dan 53,6'ya yükseldi.

**Avustralya ekonomisi 2022 son çeyrekte beklentilerden zayıf bir performans kaydetti.** 2022 son çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,8 olan beklentilerin altında %0,5 büyüdü. Yıllık bazda büyüme hızı üçüncü çeyrekteki %5,9'dan %2,7'ye indi.

**EYT düzenlemesi ve Kurumlar Vergisi Genel Tebliğ değişikliği Resmi Gazete'de yayımlandı.** EYT düzenlemesiyle 8 Eylül 1999 öncesinde sigortalı olup kadınlarda 20, erkeklerde 25 yıl sigortalılık süresini tamamlayanlar ve işe başlama tarihine göre 5 bin ile 5 bin 975 gün arasında değişen prim gün şartını tamamlayanlar emekli olabilecek. Kurumlar vergisine ilişkin yeni düzenleme ile nakdi sermaye artışlarının yurt dışından getirilen nakitle karşılanan kısmının %75'inin kurumlar vergisi matrahından indirimi söz konusu olabilecek.

**2022 dördüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ılımlı yavaşladı.** Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %0,9 artarken, yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %3,5 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı ise hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış seride %3,5 olarak açıklandı. 2022 yılında dolar bazında toplam GSYH, 2021 yılındaki 807,1 milyar dolardan 905,5 milyar dolara yükseldi. 2022 yılında dolar bazında kişi başına GSYH 10 bin 655 dolar olarak gerçekleşti. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi büyümeye toplam 10,4 yüzde puan katkı yaptı. Kamu harcamalarının katkısı 1,2 yüzde puan seviyesinde gelirken, yıllık bazda %2,6 artan yatırımlar büyümeyi 0,6 yüzde puan destekledi. Makine-teçhizat yatırımları yıllık bazda sadece %2,3 artış ile üç yılın en düşük seviyesinde büyüme kaydetti. Bu süreçte stok kaleminin büyümeyi aşağı çekmesi peş peşe dokuzuncu çeyreğe ulaştı. Toplam büyümeyi stoklar 5,6 yüzde puan aşağı çekerken, stoklar dahil toplam iç talepten büyümeye gelen katkı 6,6 yüzde puan oldu. İhracat reel olarak %3,3 gerilerken, ithalatta çift haneli artış sürdü ve net dış talep büyümeyi 3,1 yüzde puan aşağı çekti. Hizmetler 2022 dördüncü çeyrekte yıllık bazda %8,6 büyürken, GSYH büyümesine katkısı 2,1 yüzde puan oldu. Finans ve sigorta sektörü yıllık bazda %13,4 genişlerken, toplam büyümeyi 0,5 yüzde puan destekledi. Beş çeyrektir daralan inşaat sektörü bu dönemde %2,0 katma değer artışı kaydederken, büyümeye 0,1 yüzde puan destek oldu.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart-Nisan-Mayıs dönemi borçlanma stratejisini açıkladı.** Buna göre, Mart ayında toplam 41,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 60,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Nisan ayında toplam 14,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 35,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Mayıs ayında ise toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 85,0 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Mart ayında 44,1

milyar TL, Nisan ayında 57,2 milyar TL ve Mayıs ayında 12,1 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

**TÜİK Ocak ayı hizmet üretici fiyat endeksi (H-ÜFE) verilerini yayınladı.** Buna göre, Ocak'ta H-ÜFE aylık bazda %15,6 artarken, yıllık enflasyon %78,7'den %82,6'ya yükseldi. Alt hizmet sektörlerinde aylık bazda en hızlı artış %24,2 ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde olurken, Ocak itibarıyla yıllık enflasyonun en yüksek olduğu faaliyet kolu %94,6 ile konaklama ve yiyecek hizmetlerinde kaydedildi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aksa Enerji, Anadolu Efes, Aselsan, Doğu Otomotiv ve Migros 2022 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.**

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç21
Aksa Enerji	649	1.061	866
Anadolu Efes	53	38	-198
Aselsan	6.124	16.600	3.990
Doğu Otomotiv	2.364	2.520	1.076
Migros	1.164	472	-8

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

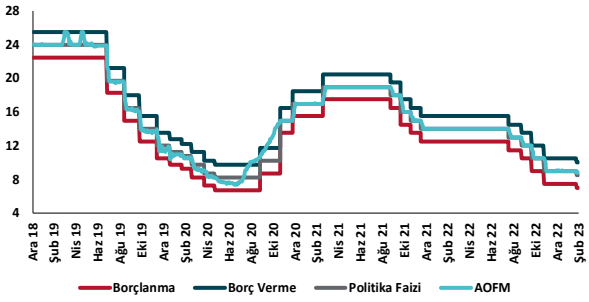
\* Medyan piyasa beklentisi

**Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum İstanbul'da 1,5 milyon riskli konutun taşınacağını bildirdi.** Kentsel dönüşümün ilave nüfus getirmeden gerçekleştirileceğini belirten Bakan Kurum, proje kapsamındaki 1,5 milyon konut arasında 300 bin konutun acilen dönüşmesi gerektiğini açıkladı. Açıklamaya göre konutlar hem Avrupa hem Anadolu yakasında belirlenmiş 2 rezerv alana taşınacak.

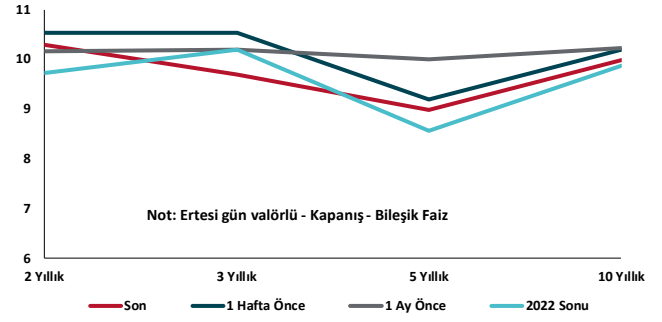
**Elektrikte gün öncesi ve dengeleme piyasaları azami fiyat limitinde %16,4 indirim yapıldı.** Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kararına göre ilgili piyasalarda asgari fiyat limitleri megavatsaat (MWh) başına 0 TL, azami fiyat limitleri ise MWh başına 3.050 TL olarak uygulanacak. EPDK Şubat ayında, gün öncesi ve dengeleme güç piyasasında MWh başına azami fiyatı 3.650 TL olarak belirlemişti.

**Doğal gaz toptan satış fiyatları düşürüldü.** Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından yayımlanan Mart ayına ilişkin tarife tablosuna göre, 1 Mart itibarıyla elektrik üretim amaçlı doğal gazın toptan satış fiyatında %20, sanayi kuruluşlarında ise %20,95 ila 26,12 arasında indirimle gidildi. İndirimin ardından elektrik üretim amaçlı tarifede 1.000 metreküp doğal gazın fiyatı 12.000 TL olurken, sanayi abonelerinin tarifesi, kademe 1 için 1.000 metreküp doğal gazda 7.124 TL, kademe 2 için ise 11.850 TL olarak belirlendi.

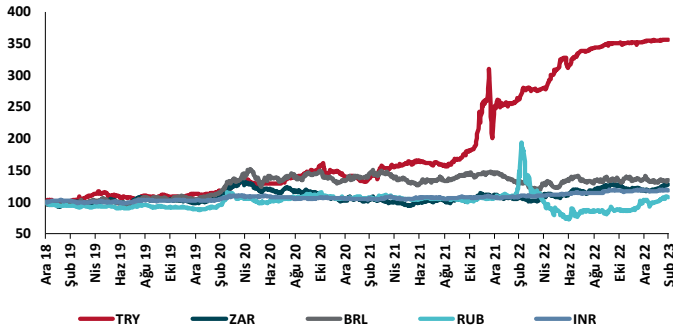
## TCMB Faiz Koridoru



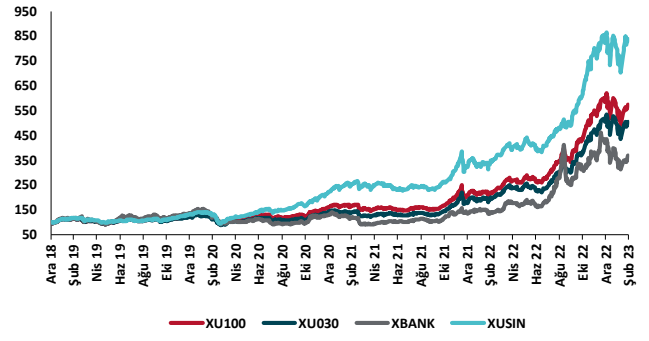
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



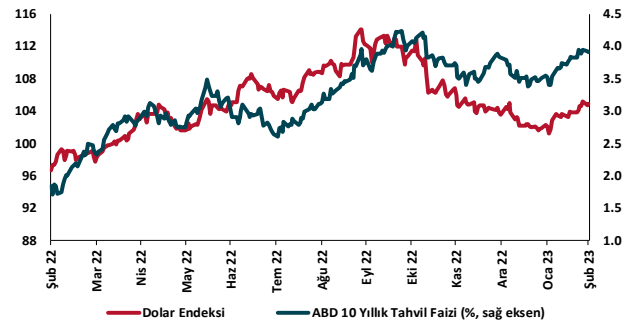
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



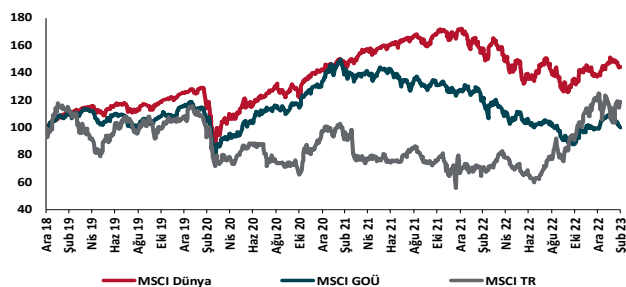
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



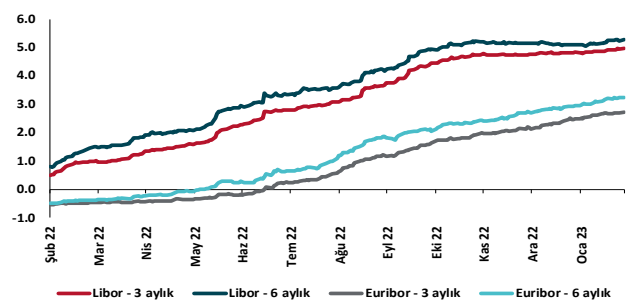
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



## Küresel Göstergeler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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.