

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan seyrini sürdürüyor

Küresel riskli varlıklar haftanın ilk gününde karışık bir tablo çizdi. ABD’de süregelen bankacılık sistemindeki gelişmelerle güvenli liman arayışları artarken, tahvil faizlerinde büyük düşüşler gözlemlendi. ABD Başkanı Joe Biden bankacılık sisteminin daha sıkı denetleneceğini belirterek, mevduat sahiplerine seslenerek yatırımlarının güvende olduğu mesajını verdi. Yaşanan bu gelişmeler ışığında ABD Merkez Bankası’nın (Fed) bir sonraki faiz kararına yönelik beklentiler değişirken, Fed’in daha ılımlı bir politika izleyebileceği tahmin ediliyor. Küresel makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde altının ons fiyatı %2,4 artarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 18 baz puan gerileyerek %3,52’ye, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 21 baz puan gerilemeyle %2,28’e indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde kayıp %0,5 oldu. Dolar endeksi %0,9 geriledi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada %0,6 kayıp yaşandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,4 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,9’luk gerileme kaydedildi.

Yurtiçinde finansal varlıklarda negatif tablo devam ediyor. Haftanın ilk günü açıklanan Ocak ayı ödemeler dengesi verileri cari açığın genişlediğini ortaya koyarken, perakende satış ve ciro endeksleri ise ekonomik aktivitedeki dirence işaret etti. TCMB ihtiyaç kredisine yönelik hafta sonu yaptığı düzenlemeye 70 bin TL üst limit getirdi. Bu haber akışı altında, dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,1 ve %1,0 düşüş yaşandı. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kaybetti.

Yeni günde küresel riskli varlıklar negatif bir seyir izliyor. Asya piyasaları ABD finansal sektör hisselerindeki düşüşü takip etti ve güne kayıplarla başladı. Gün içinde finansal piyasalardaki gelişmelerin yanı sıra, ABD’den gelecek Şubat ayı enflasyon rakamları dikkatle takip edilecek. Yurtiçinde ise makroekonomik gündem sakin.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.97 ▲ 0.1%	BİST 100	5,323 ▼ -1.1%
TR 2Y	10.82 ▲ 29 bp	TR 10Y	11.24 ▼ -34 bp
DXY	103.6 ▼ -0.9%	MSCI Dünya	2,644 ▼ -0.5%
Altın (ons, \$)	1,913 ▲ 2.4%	ABD 10Y	3.52 ▼ -18 bp
Brent (varil, \$)	80.8 ▼ -2.4%	Karbon (ton, €)	97.1 ▼ -2.7%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	2.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	1.3%
Euro/Dolar	0.8%
Dolar/Brezilya Reali	0.6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.7%
Dolar/Rus Rublesi	-0.9%
Dolar Endeksi	-0.9%
Dolar/Japon Yeni	-1.3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.1%
MSCI Asya Pasifik	1.1%
MSCI GOÜ	0.7%
MSCI Kuzey Amerika	-0.2%
MSCI Dünya	-0.5%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.6%
MSCI Latin Amerika	-1.8%
MSCI Avrupa	-1.9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	%0,4	%0,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ocak'ta cari açığa genişleme devam etti. 2022 Ocak'ta 6,9 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2023'ün aynı ayında 9,8 milyar dolara çıktı. Altın hariç cari açık 6,4 milyar dolardan 5,1 milyar dolara inerken, enerji hariç cari denge 1,2 milyar dolar fazla verir durumdan 2,2 milyar dolar açık verir pozisyona geldi. Bu sonuçlarla, 2022 Ocak'ta 1,7 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2023 Ocak'ta 2,6 milyar dolara yükseldi. 2022 sonunda 48,7 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Ocak'ta 51,7 milyar dolara genişledi. Aynı dönemde çekirdek cari fazla 50,8 milyardan 51,7 milyar dolara yükseldi. Hizmetlerde toparlanma gücü kazanırken, dış ticaret açığında yavaşlama sürdü. Ocak'ta Hazine'nin eurobond ihracına karşın cari açığın finansmanında kırılgan bir görünüm ortaya çıktı. Resmi rezervler yaklaşık 9,3 milyar dolar azalırken, net hata-noksan kaleminde 119 milyon dolar ile Aralık 2021 sonrası ilk kez çıkış meydana geldi.

Perakende satışlar ve cirolar Ocak ayında bir miktar hızlandı. Ocak ayında aylık bazda reel perakende satışlar %5,4 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %33,9'a yükseldi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Aralık ayındaki %14,9'dan %22,3'e toparlandı. Gıdada aylık bazda %7,4 artış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim %2,1 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %5,6 ile toplamdaki sonuçların hafif üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise aylık bazda perakende satışlar %1,2 azaldı. Toplam ciro endeksi Ocak'ta aylık bazda %8,3 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %90,5'ten %94,0'a yükseldi. Aylık bazda ciro artışı en hızlı %9,8 ile ticarete olurken, sanayide %5,8, inşaatla %8,5 ve hizmette %8,9 olarak kaydedildi.

Dünya Bankası gıda güvencesinde son durumuna ilişkin bir güncelleme notu yayımlandı. Raporda dünya çapında gıda fiyatlarının, rekor seviyelerden düşmüş olmasına rağmen, yüksek seyrettiği belirtiliyor. Buna göre düşük gelirli ülkelerin %94,1'inde, alt-orta gelirli ülkelerin %86'sında ve üst-orta gelirli ülkelerin %87'sinde gıda enflasyonu yüksek seyrediyor. Üst gelir grubundaki ülkelerin ise %87,3'ünde yüksek gıda fiyat enflasyonu gözlemleniyor. Rusya-Ukrayna savaşının gıda fiyatlarına etkisinin vurgulandığı raporda, olası yeni ihracat kısıtlamalarının bu etkiyi büyütebileceğine dikkat çekiliyor.

Kalkınma Gündemi



Şirket ve Sektör Haberleri

Bim, Bizim Toptan ve Yataş, 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç21
Bim	3,364	2,249	639
Bizim Toptan	186	37	61
Yataş	145	184	108

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

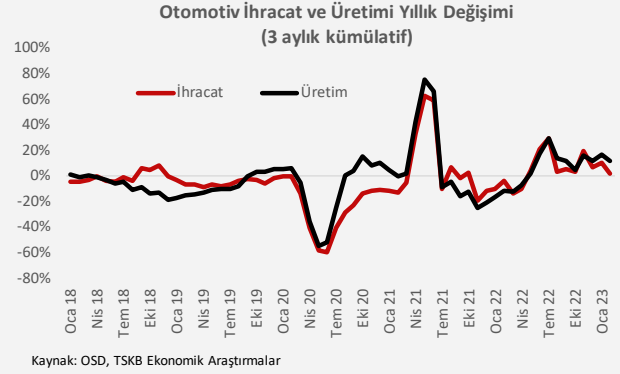
Vakıfbank, yurtdışı havale akımlarına ve hazine işlemlerine dayalı olarak 2 yıl geri ödemesiz, toplam 5 yıl vadeli 220 milyon dolar tutarında DPR seküritizasyon işleminin gerçekleştiğini duyurdu.

Şirket ve Sektör Haberleri

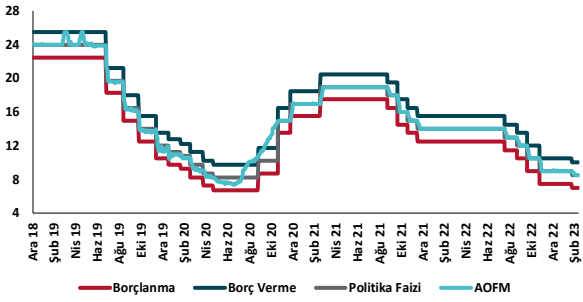
Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Şubat ayı verilerini açıkladı. Buna göre, Şubat'ta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre yatay kalarak 78.764 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %3,5 yükseldi ve 2,67 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz ay otomotiv üretimi yıllık ise %6,0 arttı ve 111.959'a ulaştı. Bu sonuçlarla yılın ilk iki ayında ihracat adedi ve üretim yıllık olarak sırasıyla %6,9 ve %10,4 arttı.

Rüzgâr ve güneş kaynaklarından elektrik üretimi 2022 yılında artmaya devam etti. Londra merkezli enerji düşünce kuruluşu Ember

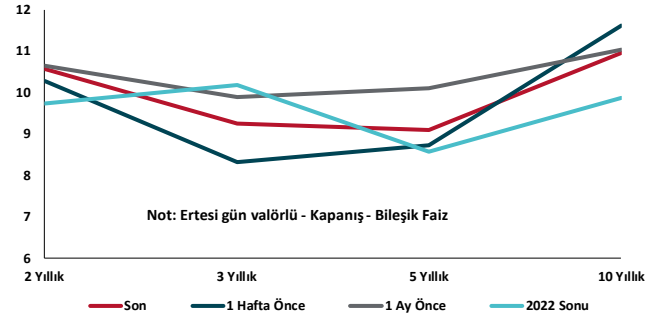
tarafından yayımlanan "Türkiye Elektrik Değerlendirmesi 2023" raporuna göre, rüzgâr ve güneş kaynaklarının elektrik üretimindeki payı 2021 yılındaki %13,5'ten %15,5'e yükseldi. Bu kapsamda, rüzgâr enerjisi 2022 yılı itibarıyla elektrik üretiminde %10,8'lik bir paya sahipken güneş enerjisi %4,7'lik bir paya sahip. Rapor ayrıca, 2022 yılında doğal gazdan elektrik üretiminin bir önceki yıla göre yaklaşık %35 gerilediğine işaret ederken, söz konusu düşüşte yüksek doğal gaz fiyatlarının etkili olabileceğine değiniyor. Raporda, 2022 yılı Ocak ayında İran'dan sağlanan doğal gaz arzında yaşanan sıkıntı nedeniyle hidroelektrik santrallerden elektrik üretiminin iki katına çıktığı ifade edilirken, 2022 yılında ithal kömür santrallerinin yerli kömür santrallerinden daha fazla elektrik ürettiği belirtiliyor.



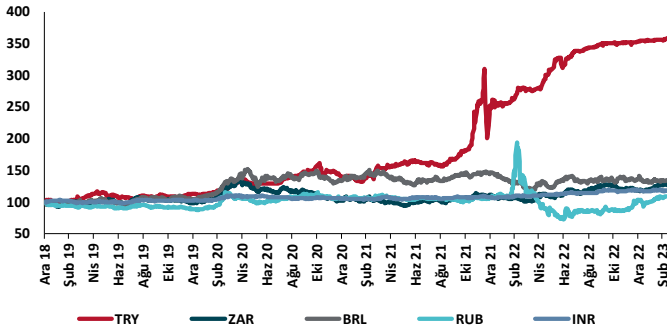
TCMB Faiz Koridoru



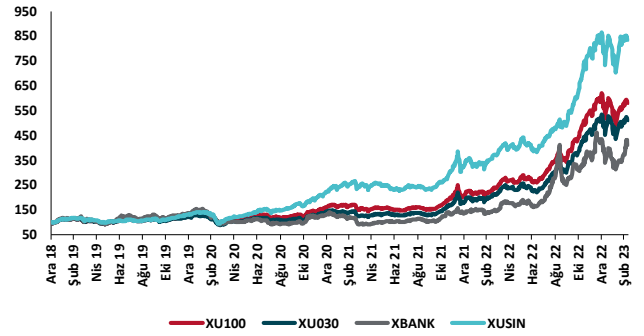
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



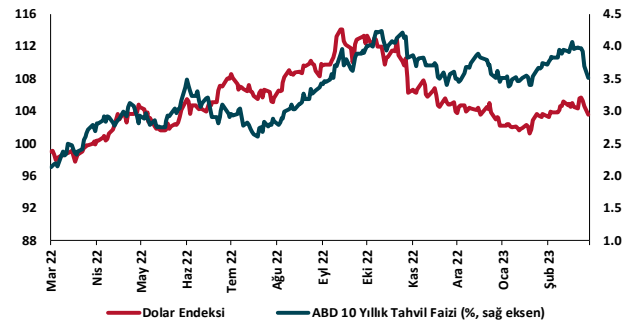
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



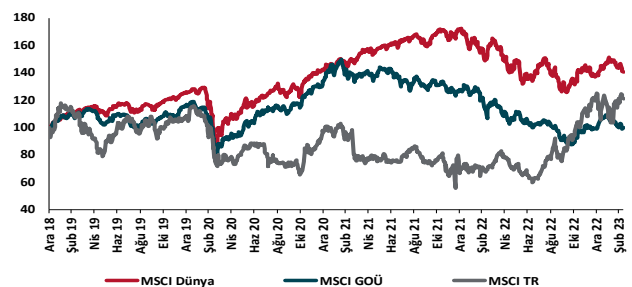
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



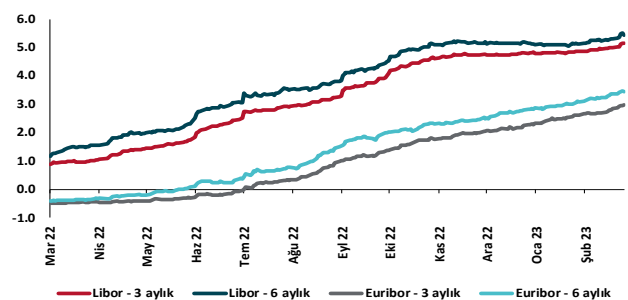
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)





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.