

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Dün açıklanan makroekonomik verilerin de etkisiyle küresel riskli varlıklarda ayrışma yaşandı. ABD'de Ocak ayı perakende satış verileri beklentilerin üzerinde artarken, tüketici harcamalarındaki bu artışın fiyatlar üzerinde ilave baskı yaratacağı endişesi riskli varlıkların bir kısmını baskıladı. ABD tarafındaki bir diğer veri olan Ocak ayı sanayi üretimi rakamları ise tahminlerin gerisinde kaldı ve değişmedi. İngiltere'de Ocak ayında hem manşet, hem de çekirdek enflasyon beklentilerin ötesinde gerilerken, enflasyonda zirvenin görülmüş olabileceği sinyali ile Avrupa'da riskli varlıkların önemli bir kısmına talep arttı. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanı Christine Lagarde fiyatlar üzerindeki baskıya ve yüksek enflasyona dikkat çekti ve ECB'nin Mart ayındaki toplantıda 50 baz puanlık faiz artışı yapmak niyetinde olduğunu tekrarladı. Bununla birlikte, Dünya Bankası Başkanı David Malpass görev süresi dolmadan ayrılacağını duyurdu. Avrupa Birliği (AB) Rusya'ya yönelik sanayi ve teknoloji ürünleri, çeşitli yedek parçalar ile askeri-sivil maksatla kullanılabilir ürünler ihraçat yasaklarını da içeren yeni yaptırım paketini açıkladı. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artışla %3,81'e yükselirken, Almanya 10 yıllık faizi ise 3 baz puan arttı ve %2,47'e yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi %0,9 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %0,1 olarak gerçekleşti. Dolar endeksi günü %0,7 yükselişle kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. Altının ons fiyatı %1,0, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 düştü. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında ise %3,7'lik artış kaydedildi.

Yurtiçinde Borsa İstanbul yeniden açılırken, finansal varlıklarda uzun bir aranın ardından yükseliş görüldü. Merkezi yönetim Ocak ayı bütçe rakamları açıklanırken, bütçe gerçekleştirmelerinin detayları dirençli kalan iç talebi ve enflasyonist etkilerin yavaşlamakla birlikte sürdüğünü teyit etti. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %9,9 ve %10,0 değer kazanırken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri de yükseldi, ülke risk primi hafif artış gösterdi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.84	0.0%	BİST 100	4,950	9.9%
TR 2Y	11.21	21 bp	TR 10Y	11.33	-24 bp
DX	103.9	0.7%	MSCI Dünya	2,815	0.1%
Altın (ons, \$)	1,836	-1.0%	ABD 10Y	3.81	5 bp
Brent (varil, \$)	85.4	-0.2%	Karbon (ton, €)	94.4	2.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.8%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.7%
Dolar Endeksi	0.7%
Dolar/Rus Rublesi	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.5%
Dolar/Meksika Pesosu	0.3%
Euro/Dolar	-0.4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	9.9%
MSCI Kuzey Amerika	0.4%
MSCI Latin Amerika	0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.2%
MSCI Dünya	0.1%
MSCI Avrupa	0.0%
MSCI GOÜ	-0.9%
MSCI Asya Pasifik	-1.5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Aralık		%3,8
ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Ocak	1,29	1,38

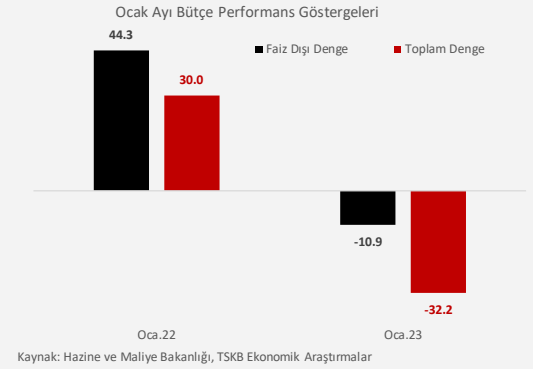
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel finansal piyasalar pozitif başladı. Avrupa ve ABD piyasalarında dün gözlenen pozitif hava, bu sabah itibarıyla Asya borsalarında da devam etti. Gün içinde düne göre makroekonomik veri akışı sakinken, yurtiçinde Aralık ayı konut fiyatları gelişmeleri ve ABD'den Ocak ayı konut başlangıçları takip edilecek.

ABD'den gelen veriler karışık bir tablo çizdi. ABD'de Ocak ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %3,0 artarak, %1,8 olan beklentilerin bir hayli üzerinde geldi. Aralık ayında perakende satışlar %1,1 azalmıştı. Ocak ayı sanayi üretimi verileri ise %0,5 artış yönündeki tahminlerin altında kaldı ve değişmedi. Aralık'ta sanayi üretiminde %0,7 düşüş gözlenmişti.

İngiltere'de Ocak ayı enflasyon verileri zirvenin görülmüş olabileceğine dair sinyaller verdi. İngiltere'de Ocak ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre %0,6 düşerken, yıllık bazda da Aralık ayındaki %10,5'ten %10,1'e geriledi. Beklentiler aylık ve yıllık değişimlerin sırasıyla -%0,5 ve %10,3 olması yönündeydi. Manşet enflasyondaki tahminleri aşan gerileme çekirdek enflasyonda da gözlendi. Ocak ayında çekirdek enflasyon aylık ve yıllık bazda sırasıyla -%0,9 ve %5,8 seviyesinde gelirken, -%0,5 ve %6,2 olan beklentileri aştı.

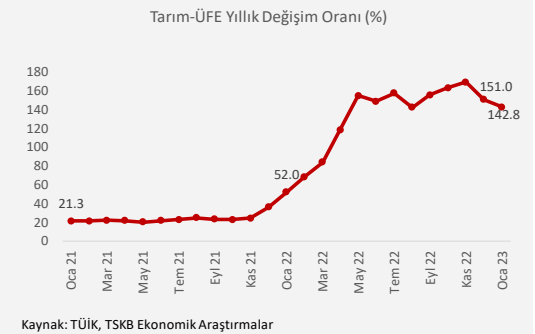
Ocak'ta bütçe gelirleri yavaşlarken, giderlerdeki hızlı artışlarla performans göstergelerinde bozulma meydana geldi. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Ocak'ta yıllık bazda %64,2 artarak 289,1 milyar TL olurken, toplam giderler %120,1 artışla 321,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Gelirlerdeki yavaşlama hem vergi hem de vergi dışı kalemlerden kaynaklandı. Toplam vergi gelirleri yıllık bazda %71,5 artarken, vergi dışı gelirler %26,8 arttı. Söz konusu dönemde faiz giderlerindeki yavaşlamaya karşın faiz dışı giderler hızlandı. Faiz giderlerinde %50,1 artış olurken, faiz dışı giderlerdeki artış %127,7'yi buldu. Bu sonuçlarla 2022 Ocak'ta 30,0 milyar TL fazla veren genel bütçe dengesi 2023'ün aynı ayını 32,2 milyar TL açığa tamamladı. Aynı dönemde faiz dışı denge 44,3 milyar TL fazladan 10,9 milyar TL açığa döndü. Ocak ayı bütçe gerçekleştirmelerinin detayları dirençli kalan iç talebi ve enflasyonist etkilerin yavaşlamakla birlikte sürdüğünü teyit etti. Harcamalar tarafında ise 2022 son çeyrekte yapılamayan harcamaların yılın ilk ayında realize olmasıyla hızlı artışlar yaşandı. Bununla birlikte, BOTAŞ kaynaklı bir gider oluşmaması ve KKM uygulamasına Hazine'nin katkısının sınırlı kalması harcamalardaki artışı ve bütçe performans göstergelerindeki bozulmayı sınırladı.



Şirket ve Sektör Haberleri

Aksa Akrilik, 2022 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket bu dönemde 1,38 milyar TL net kâr elde ederek, 832,7 milyon dolar olan piyasa medyan beklentisini aştı. Bir önceki yılın aynı döneminde net kâr 399 milyon TL'ydi.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Ocak 2023'te yıllık %142,84 arttı; Aralık 2022'deki yıllık %151,03 artışa kıyasla bu değer yıllık bazda üretici fiyatlarındaki artışta bir yavaşlamaya işaret ediyor. Bir önceki aya göre %11,08 ve on iki aylık ortalamalara göre %139,25 oranında bir artış kaydedildi. Bir önceki yılın aynı ayına göre ana gruplar bazında artışlar sırasıyla %146,56 ile "Tarım ve avcılık ürünleri ile ilgili hizmetler", %91,25 ile "Balık ve diğer balıkçılık ürünleri" ve %69,26 ile "Ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetler" şeklinde gerçekleşti. Yıllık artışın en fazla olduğu alt gruplar %266,98 ile "Turuncgiller", %183,09 ile "Çeltik" ve %170,70 ile "Yağlı meyveler" oldu.



Koşulları uygun görülen orman alanlarında, lisanslı güneş enerjisi santrali kurulabilecek. Resmi Gazete'de yayımlanan Orman Kanunu'nun 17'nci Maddesinin Üçüncü Fıkrasının Uygulanması Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'e göre, lisanslı güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesislerine orman sayılan alanlarda izin verilmeyeceğini bildiren hüküm yürürlükten kaldırıldı. Buna göre üzerinde ağaç ve ağaçlık toplulukları bulunmayan, ormancılık faaliyetleri ve teknik olarak orman kurulması

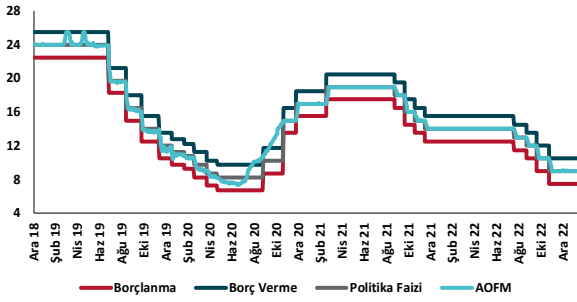
Şirket ve Sektör Haberleri

mümkün olmayan fiilen taşlık, kayalık, verimsiz orman alanlarında lisanslı güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesislerine izin verilebilecek.

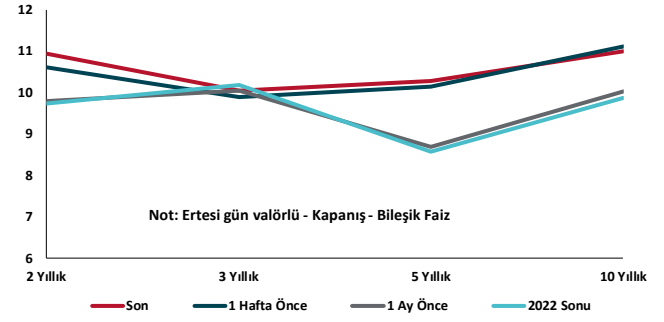
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), küresel petrol talebi tahminini yukarı yönlü revize etti. Şubat ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"na göre, küresel petrol talebinin 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla günlük bazda 1,96 milyon varil artışla 101,92 milyon varile ulaşması bekleniyor. Ocak ayına ilişkin raporda küresel petrol talebi günlük 101,72 milyon varil olarak tahmin edilmişti.

Tropikal ormansızlaşma üzerinde en fazla etkisi bulunan şirket ve finansal kuruluşların %40'ının hiçbir ormansızlaşma taahhüdü bulunmadığı açıklandı. Global Canopy tarafından yıllık olarak yayınlanan Forest 500 raporunda tedarik zincirleri ve yatırımları sebebiyle ormansızlaşma ile ilgili en etkili 350 şirket ile 150 finansal kuruluşun politikaları değerlendirildi. Tedarik zincirleri itibariyle ormansızlaşmaya en fazla etkisi/maruziyeti bulunan 109 şirketin hiçbir ormansızlaşma politikası olmadığı belirtilirken; bu politikalara sahip 100 şirketinse sadece yarısının denetleme mekanizmalarının olduğu raporlandı. Finans sektörünün ise, sahip olduğu etkiye kıyasla, ormansızlaşma konusunda tepkisinin yavaş olduğu not edildi. 2022 yılında Forest 500'deki finansman kuruluşları, ormansızlaşma riski olan tedarik zincirlerine sahip şirketlere 6,1 trilyon dolar, bunların içinde ormansızlaşma konusunda herhangi bir politikası olmayan 92 şirkete ise 3,6 trilyon dolar finansman sağladı. Ormansızlaşmanın finansal sektör için finansal, fiziki ve itibar kanalları üzerinden sistemik bir risk oluşturmasına rağmen, finans kuruluşlarının sadece %32'sinin bu riski resmi olarak tanıdığı belirtildi.

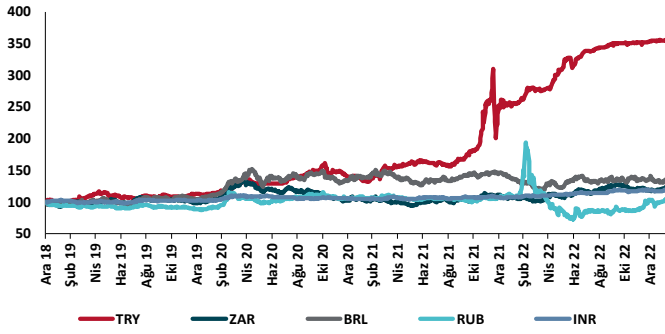
TCMB Faiz Koridoru



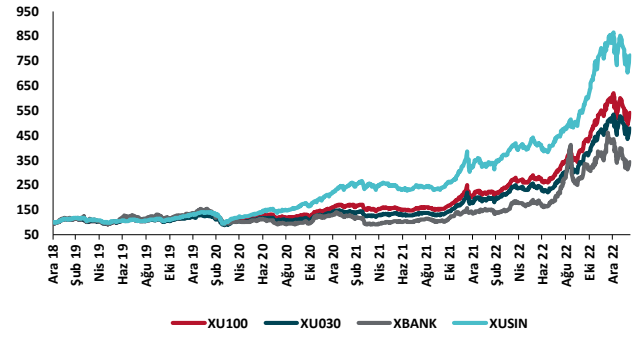
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



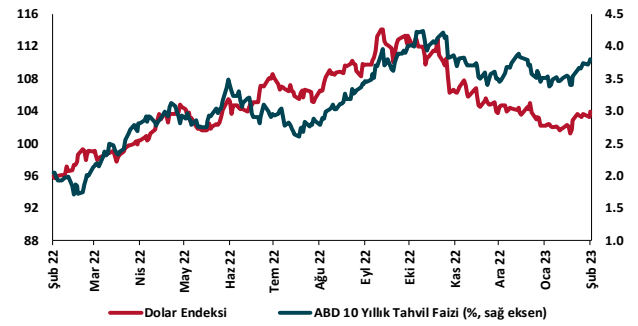
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



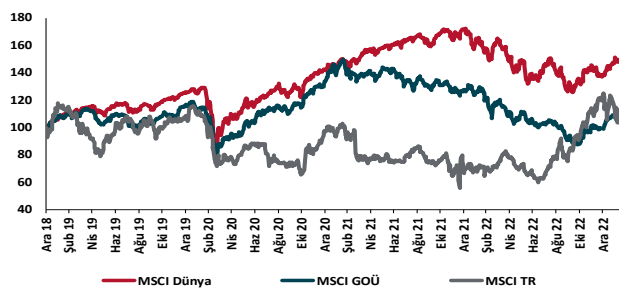
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



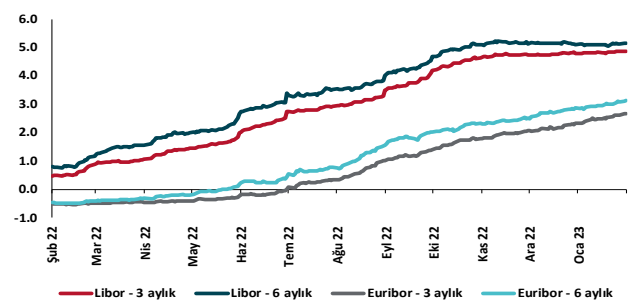
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.