

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık sinyaller veren verilere rağmen yükseliş eğilimini sürdürdü. ABD'de Ocak ayında perakende satışlar ve sanayi üretimi aylık bazda daralırken, Şubat ayına ilişkin öncü veriler tahminlerden güçlü sinyaller verdi. İngiltere ekonomisi yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre küçüldü ve arka arkaya iki çeyrek daralarak teknik anlamda resesyona girdi. Avrupa Komisyonu yüksek faizlerin etkisiyle 2024 büyüme ve enflasyon tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, artan maaşların giderek daha önemli bir faktör haline geldiğini belirtirken, enflasyon konusunda risklerin devam ettiğini ve politika yapıcıların fiyat artışlarının %2 hedefine geri döndüğüne dair daha fazla güvenceye ihtiyaçları olduğunu söyledi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Raphael Bostic işgücü piyasası ve ekonominin hala güçlü olduğu ortamda faiz indirimi için acele etmeyeceklerini belirtti. Ancak Ocak ayı aktivite verilerinin etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle % 4,24'e geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,35 seviyesinde yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,9 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,7 artış görüldü. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakın bir seyir izledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,6 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı %0,6 yükselirken, Bitcoin %0,8 düşüşle 51 bin 368 dolardan kapandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	30,72 ▼ -0,1%	BİST 100	9.242 ▲ 1,9%
TR 2Y	42,68 ▲ 4 bp	TR 10Y	25,27 ▲ 1 bp
DX	104,3 ▼ -0,4%	MSCI Dünya	3.290 ▲ 0,7%
Altın (ons, \$)	2.004 ▲ 0,6%	ABD 10Y	4,24 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	82,9 ▲ 1,5%	Karbon (ton, €)	57,9 ▲ 2,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,2%
MSCI Avrupa	1,1%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI GOÜ	0,9%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI GOÜ Avrupa	0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Ocak		-%33,4
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (12 aylık enflasyon beklentisi)	Şubat		%39,1
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Şubat	80,0	79,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ocak ayı merkezi yönetim bütçe rakamlarını yayımlarken, yıllık bazda performans göstergelerinde zayıflama gözlemlendi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,9 ve %2,0 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında % 0,2 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Ocak üretici fiyat endeksi (ÜFE) ile Şubat ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Ocak ayı konut satış ile Aralık ayı konut fiyat endeksi verileri açıklanacak. Ayrıca TCMB Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımlayacak.

ABD'de Ocak ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretimi aylık bazda %0,2 artış beklentilerinin aksine %0,1 gerilerken, Aralık ayı verisi aşağı revize edildi. Perakende satışlar aylık bazda %0,2'lik tahminlerin ötesinde %0,8 azalırken, revize edilen Aralık verileri daha yavaş bir artışa işaret etti. Ocak ayında -43,7 olan ve -12,5'e toparlanması beklenen New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi (Empire State) -2,4'e yükseldi. Aynı dönemde Philadelphia Fed aktivite endeksi de -10,6'den 5,2'ye yükselerek -8,1 olan tahminleri aştı. 10 Şubat'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 220 bin kişilik beklentilerin ve önceki hafta seviyesinin altında 212 bin kişi seviyesinde geldi.

Öncü hesaplamalara göre, İngiltere ekonomisi 2023 son çeyrekte tahminlerin ötesinde daraldı. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,1 olan tahminlerin ötesinde %0,3 daraldı. Ekonomi özel sektör tüketiminin beklentilerden zayıf kalmasıyla yıllık bazda %0,2 küçüldü.

Avrupa Komisyonu yüksek faizlerin etkisiyle 2024 büyüme ve enflasyon tahminlerini aşağı revize etti. 2024 yılı için daha önce %1,2 olan Euro Bölgesi büyüme beklentisini %0,8'e indirdi. Enflasyon tahminini ise %3,2'den %2,7'ye çekti. AB geneli için daha önce %1,3 olan 2024 büyüme tahminini %0,9'a, enflasyon tahminini de %3,5'ten %3,0'a revize etti.

Merkezi yönetim bütçesi tahakkuk bazlı sonuçları Ocak'ta nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin altında açık verse de yıllık bazda performans göstergelerinde zayıflama gözlemlendi. Toplam gelirler Ocak'ta yıllık bazda %113,5 artarak 617,2 milyar TL oldu. Toplam giderler %139,0 artışla 768,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2023 Ocak'ta 32,2 milyar TL olan bütçe açığı 2024'ün aynı ayında 150,7 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı açık da 10,9 milyar TL'den 29,6 milyar TL'ye çıktı. Vergi gelirleri bir miktar yavaşlarken, vergi dışı gelirlerde hızlanma görüldü. Ocak'ta toplam vergi dışı gelirler yıllık bazda %176,0 artış ile görece hızlı yükseldi. Vergi alt kalemlerinde ise ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Giderler bir miktar yavaşlasa da, artış hızı gelirlerin üzerinde kalmayı sürdürdü.

Şubat ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 9 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri 0,2 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 134,9 milyar dolara indi. Öte yandan net rezervler 28,0 milyar dolardan 28,8 milyar dolar seviyesine yükseldi.

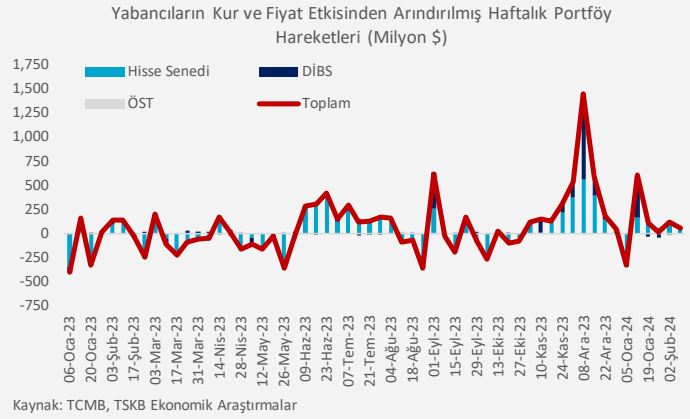
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 9 Şubat haftasında yavaşlayarak da olsa pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 9 Şubat'ta biten haftada 36,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 13,5 milyon dolar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 51,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam alımı 561,5 milyona ulaştı.

9 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 31 milyon dolar artış gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 584 milyon dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 614 milyon dolar artış gösterdi. Böylece 9 Şubat 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,6 azalarak 208,1 milyar dolar oldu.



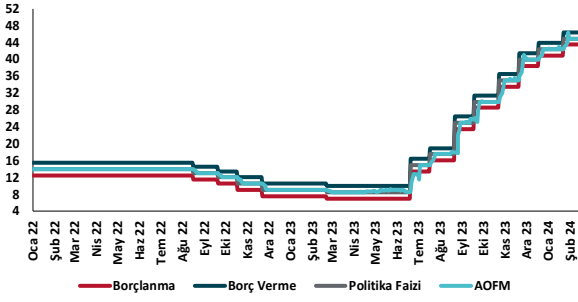
Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti BBVA, 6 milyar dolar veya muadili yabancı para/Türk Lirası tutara kadar tahvil veya benzeri türden borçlanma için Genel Müdürlüğe yetki verildiğini duyurdu.

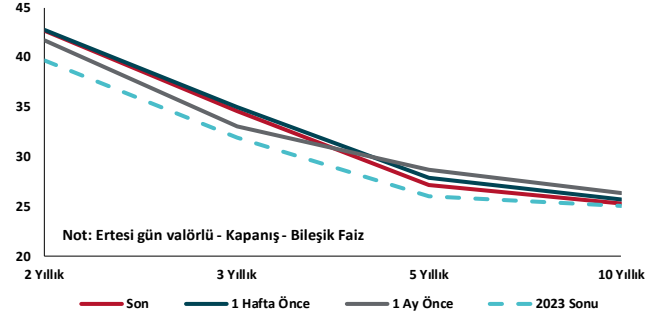
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Şubat Ayı Petrol Raporunu yayımladı. Rapor 2023 yılında günlük 2,4 milyon varil artan petrol talebinin 2024 yılında günlük 1,2 milyon varil artacağını belirtirken, 2023'de 101,8 milyon varil olan küresel günlük talebin 2024'de 103 milyon varile yükseleceğini tahmin ediyor. 2023 yılı üçüncü çeyreğindeki günlük 2,8 milyon varil talep artışının dördüncü çeyrekte 1,8 milyon varile gerilediğine işaret eden IEA, 2024 yılında beklenen 1,7 milyon varillik küresel günlük üretim artışının %95'inin Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'ne üye olmayan ülkeler tarafından karşılanacağını öngörüyor.

Avrupa Komisyonu hidrojen enerjisi için 6,9 milyar euroluk destek paketi onayladığını açıkladı. Yenilenebilir hidrojen arzını artırmayı ve doğal gazla olan bağımlılığı azaltmayı amaçlayan paketin 5,4 milyar euroluk özel sektör yatırımları harekete geçirmesi bekleniyor. 32 şirketin 33 projeye katılacağı paket, yenilenebilir hidrojen üretmek için 3,2 gigavatlık büyük ölçekli elektrolizörlerin ve 2.700 kilometrelik hidrojen iletim ve dağıtım boru hatlarının konuşlandırılması, en az 370 gigavat-saat kapasiteli hidrojen depolama tesislerinin geliştirilmesi ve yılda 6.000 ton hidrojeni idare edecek hidrojen taşıyıcıları için terminal ve liman altyapısının inşası gibi hedefler içeriyor.

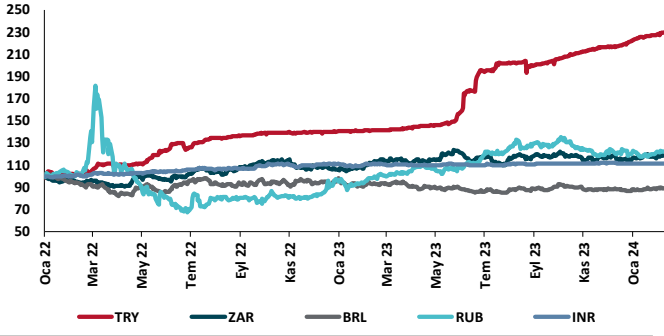
TCMB Faiz Koridoru



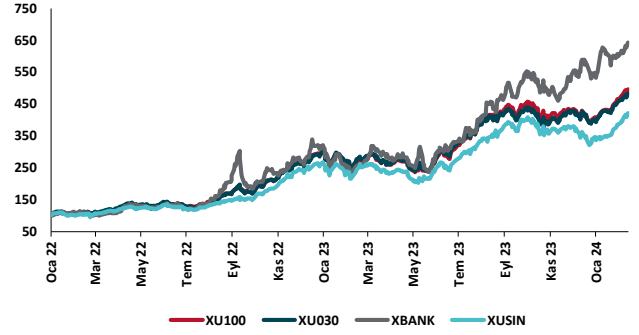
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



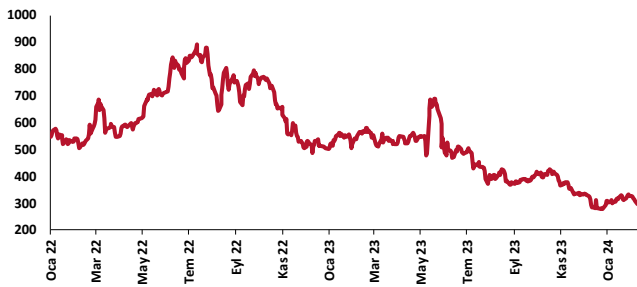
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



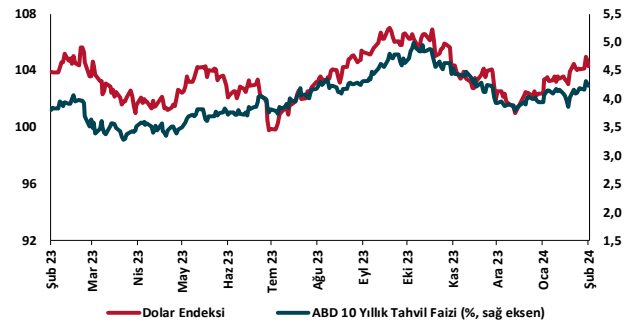
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



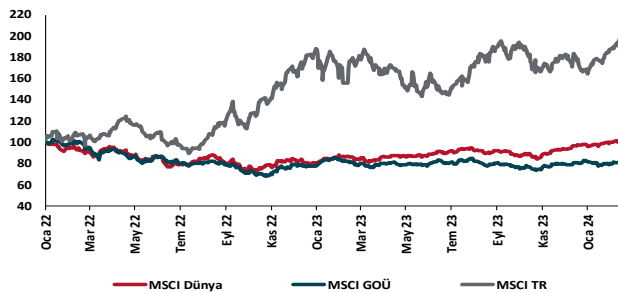
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



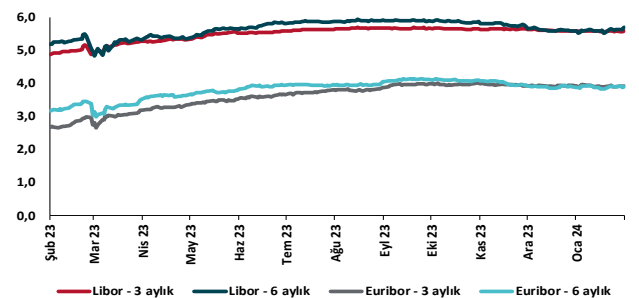
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

2024 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.