

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftayı düşüşle kapattılar. Küresel bankacılık sistemine yönelik endişelerin devam etmesi nedeniyle haftanın son gününde finansal piyasalarda risk iştahı geriledi. ABD'den gelen veriler karışık sinyaller verirken, Euro Bölgesi'nde Şubat ayı nihai enflasyonu öncü hesaplamalarla uyumlu teyit edildi. Çin Merkez Bankası (PBoC) zorunlu karşılık oranını 0,25 yüzde puan düşürerek, likiditeyi artırma ve ekonomiyi canlandırma amaçlı bir hamle yaptı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tahvil koridoru anlaşmasının uzatıldığını açıklasa da, diğer haber akışı jeopolitik risklerin devam ettiğini ortaya koydu. Bu gelişmeler ışığında haftanın son gününde makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, riskten kaçış eğilimi öne çıktı. Güvenli liman arayışının artmasıyla altının ons fiyatı %3,6 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 19 baz puan azalarak %3,40'a, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 12 baz puan düşüşle %2,12'ye geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,1 yükselişle günü tamamlasa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 düşüş oldu. Dolar endeksi %0,7 değer kaybederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada %0,2 düşüş yaşandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,3 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,9 gerileme yaşandı.

Haftanın son gününde yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.

Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından hazırlanan rapora göre depremin Türkiye ekonomisine etkisinin 2 trilyon TL civarında olduğu tahmin edildi. OECD Türkiye'nin 2023 büyüme tahminini %3'den %2,8'e düşürürken, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu "B", görünümünü ise "negatif" olarak teyit etti. Bu ortamda Cuma günü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,8 ve %2,6 düşüş yaşandı. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükselirken, ülke risk primi arttı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	19.01	0.0%	BİST 100	5,136	-1.8%
TR 2Y	11.57	75 bp	TR 10Y	11.41	2 bp
DX	103.7	-0.7%	MSCI Dünya	2,656	-0.8%
Altın (ons, \$)	1,988	3.6%	ABD 10Y	3.40	-19 bp
Brent (varil, \$)	73.0	-2.3%	Karbon (ton, €)	87.3	0.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar/Rus Rublesi	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.6%
Dolar Endeksi	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.5%
MSCI Asya Pasifik	1.5%
MSCI GOÜ	1.1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.2%
MSCI Dünya	-0.8%
MSCI Avrupa	-1.0%
MSCI Kuzey Amerika	-1.1%
MSCI Latin Amerika	-1.5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Şubat	-%0,5	-%1,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel riskli varlıklar negatif başlangıç yaptılar. İsviçre'nin en büyük bankası UBS, Credit Suisse'yi 3 milyar İsviçre frankı karşılığında satın aldı. İsviçre Merkez Bankası (SNB) anlaşma kapsamında UBS'e 100 milyar franklık likidite hattı sağlamayı kabul etti. İsviçre hükümeti de UBS'e devralım kaynaklı potansiyel zararlar için 9 milyar frank garanti sağlanacağını duyurdu. Bankacılık sistemine destek amacıyla ABD Merkez Bankası (Fed) ve 5 büyük merkez bankası dolar likiditesini artırmak için dolar swap operasyonlarının sıklığını artırma kararı aldılar. Çin Merkez Bankası ise gösterge kredi faiz oranını beklentiler dahilinde sabit tuttu. Bu haber akışı altında, küresel bankacılık sistemine yönelik kaygılar sürerken, yeni güne finansal piyasalar belirsizlikler nedeniyle zayıf başladı. Gün içinde küresel finansal piyasalardaki gelişmeler ile Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'ın Avrupa Parlamentosu Ekonomi Komitesine yapacağı sunum izlenecek.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm ara dönem raporunu yayınladı. Buna göre, 2022'de %3,2 olan küresel gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyüme beklentisini 2023 yılı için Kasım ayı öngörüsüne göre 0,4 yüzde puan yükselterek % 2,6'ya çıkardı. 2024 büyüme beklentisini de 0,2 yukarı yönde güncelleyerek %2,9'a çekti. ABD ve Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitenin para politikasındaki sıkılaştırma adımlarının etkilerinin ortaya çıkmaya başlamasıyla yavaşlama öngörürken, Çin'de büyümenin toparlanmasını beklendiğini dile getirdi. Manşet enflasyon oranlarındaki gerilemeye karşın çekirdek enflasyonun dirençli kaldığını belirtti. Küresel görünüm üzerindeki risklerin kısmen dengeli olduğunu belirten OECD görünümün hala kırılgan olduğunu hatırlattı. Para politikası değişimlerinin yüksek borçluluk ve varlık değerlemeleri üzerinden finansal kırılganlığı beslediğini ifade etti. Türkiye'nin 2023 yılı büyüme öngörüsünü 0,2 yüzde puan aşağı çekerek %2,8 olarak güncelleyen OECD 2024 yılında büyüme oranının %3,8'e çıkacağını öngördü. 2023 yılında ortalama tüketici enflasyonunun %44,6 olmasını beklerken, 2024 yılında sınırlı bir iyileşme ile %41,4 olarak tahmin etti.

Strateji Bütçe Başkanlığı yayınladığı Kahramanmaraş ve Hatay Depremleri Raporu'nda ekonomik hasara ilişkin tahminlerini paylaştı. Yapılan çalışma depremin toplam hasarının 2 trilyon TL (103,6 milyar dolar) seviyesinde olduğunu tahmin ediyor. Bu hasarın 56,9 milyar dolar tutarındaki kısmı konut hasarından oluşurken, kamu altyapısı ve hizmet binalarındaki yıkım 12,9 milyar dolar, konut hariç özel kesim hasarı ise 11,8 milyar dolar seviyesinde. Raporda Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın bölge firmalarıyla gerçekleştirdiği anketin sonuçları da paylaşılıyor. Anket sonuçlarından yapılan derlemeye göre altyapı, bina, makine ve stok hasarlarından oluşan toplam hasar tutarı 81 milyar liranın üzerinde. Çalışmada ayrıca tarımda gerçekleşen hasarın 24,2 milyar lira seviyesinde olduğuna işaret ediliyor.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin B olan kredi notunu ve negatif olan görünümünü teyit etti. Kredi notunun Türkiye'nin politik ve jeopolitik risklerinin yanında zayıf dış finansman koşulları ile geleneksel olmayan ve daha müdahaleci politikaları yansıttığını belirtti. Bununla birlikte, büyük ve çeşitlendirilmiş bir ekonomi olan Türkiye ekonomisinin düşük kamu borç stoku ile yönetilebilir seviyedeki kamu borç ödeme takviminin riskler karşısındaki önemli faktörler olduğunun altını çizdi. Negatif görünümde etkili olan unsurlar olarak ise genişlemeci ve değişen ekonomi politikalarını sıraladı. Fitch Türkiye'de 2023 yılında GSYH büyümesinin %2,5 seviyesinde gerçekleşmesini öngörürken, enflasyonun ortalamada %56,5 seviyesinde gerçekleşmesini tahmin ediyor.

TCMB Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentilerinde artışa işaret etti. Bir önceki ankette %35,8 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi Mart anketinde %37,7'ye çıktı. 12 ay sonrası için enflasyon beklentileri %30,8'den %31,6'ya yükselirken, 24 ay sonrası için %18,1'den %17,9'a indi.

TCMB Ocak ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Ocak ayı itibarıyla aylık bazda 5,2 milyar dolar artarak 152,8 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Ocak ayı itibarıyla aylık bazda 5,7 milyar dolar artışla 195,9 milyar dolara çıktı.

TÜİK Ocak ayı dış ticaret endekslerini yayınladı. Buna göre, Ocak'ta ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %5,0 artarken, ithalat birim değer endeksinde artış %0,1'de sınırlı kaldı. Böylece dış ticaret haddi yıllık bazda 3,8 artış kaydetti. Ocak'ta miktar endeksleri

yıllık bazda ihracatta %5,0, ithalatta %20,5 artışa işaret etti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre ise Ocak'ta aylık bazda ihracat %4,5 azalırken, ithalat %8,6 artış gösterdi.

Meteoroloji Genel Müdürlüğü'nün (MGM) hazırladığı Türkiye 2022 Yılı İklim Değerlendirmesi Raporuna göre, geçtiğimiz yıl 1.030 adet aşırı hava olayı yaşandı. Böylece geçtiğimiz yıl tüm zamanların en çok aşırı hava olayı görülen yılı olarak kayda geçti. 2021'de 1.024, 2020'de ise 984 olay meydana gelmişti. 2022 yılı boyunca yaşanan sıra dışı hava olaylarının başında %33,6 ile şiddetli yağışlar geldi. Bunu sırasıyla %21,4 ile fırtına, %18,5 ile dolu, %11,7 ile kar takip etti.

TÜİK İstatistiklerle Yaşlılar 2022 verilerini yayımladı. Buna göre, yaşlı nüfus olarak kabul edilen 65 ve daha yukarı yaştaki nüfus, son beş yılda %22,6 artarak 2022 yılında 8 milyon 451 bin 669 kişi oldu. Yaşlı nüfusun toplam nüfus içindeki oranı ise 2017'de %8,5 iken, 2022 yılında %9,9'a yükseldi. Çalışma çağındaki yüz kişiye düşen yaşlı sayısını ifade eden yaşlı bağımlılık oranı, 2017 yılında %12,6 iken bu oran 2022 yılında %14,5'e yükseldi. Nüfus projeksiyonlarına göre yaşlı nüfus oranının 2030 yılında %12,9, 2040 yılında %16,3, 2060 yılında %22,6 ve 2080 yılında %25,6 olacağı öngörüldü. Türkiye nüfusunda ortalama yaş ise 2017 yılında 31,7 iken 2022 yılında 33,5 oldu. Nüfus projeksiyonlarına göre, ortalama yaşın 2030 yılında 35,6, 2040 yılında 38,5, 2060 yılında 42,3 ve 2080 yılında 45,0 olacağı öngörüldü.

Kalkınma Gündemi



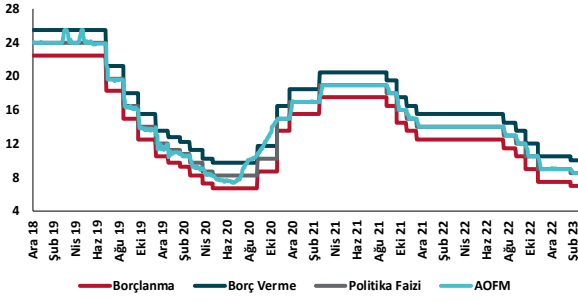
Şirket ve Sektör Haberleri

Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın hazırladığı Kentsel Dönüşüm Finansman Paketi'nin detayları açıklandı. Riskli alan, rezerv alan ve riskli yapı maliklerinin yararlanabileceği kredi kapsamında kişi başı 1,25 milyon liraya kadar finansman imkanı sunulurken, finansman maliyetinin 840 baz puana kadarlık kısmı Hazine ve Maliye Bakanlığınca karşılanacak. Faiz oranı 1,49 olarak uygulanırken devlet desteği ile hak sahiplerinin ödediği miktar daha az olacak. Konut kredileri için 10 yıl vade ve %0,79 faiz öngörülürken, iş yeri kredileri için 7 yıl vade ile %1,09 faiz ödenecek. Bunun yanı sıra kentsel dönüşüm kapsamında yüklenici ve konut üreticileri için destek paketleri hazırlandı. Bu kapsamda uygulanan tazmin oranı bu paket kapsamında %7'den %9'a çıkarılırken, sağlanacak finansman paketinde 12 ay geri ödemesiz dönem dahil 48 ay vadeli ile firma başına 250 milyon TL'ye kadar finansman imkanı tanındı.

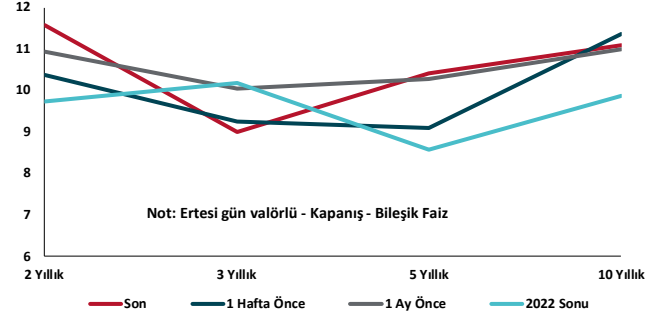
Türkiye'nin ilk bor karbür tesisi açıldı. Yatırım bedeli 80 milyon doları bulan bor karbür üretim tesisinin cevher işleme kapasitesi yıllık 1.200 ton. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Eskişehir'de keşfedilen 694 milyon tonluk nadir toprak elementinin bu tesiste işleneceğini belirtirken, Balıkesir Bor Karbür Tesisi'nden elde edilen tecrübe ile Kütahya'da 5.000 ton üretim kapasiteli bir bor karbür tesisi daha kurulacağını ekledi.

Yenilenebilir ve hibrit santrallere 3.590,61 megavatlık (MW) kapasite tahsisi açıklandı. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yayınlanan duyuru kapsamında, 12 bölgede iletilen projelere göre açıklanan kapasitenin 175 MW'lık bölümü ana kaynağı rüzgâr ve güneş olan santraller için; 1.038,5 MW'lık bölümü ana kaynağın rüzgâr veya güneş olduğu, yardımcı kaynağın ise rüzgâr ve güneş enerjisinin olmadığı hibrit yatırımlar için planlanıyor. Kalan 2.377,11 MW'lık bölümü de Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği 5.1.h maddesi kapsamında kurulacak ve iletim seviyesinden sisteme bağlanacak üretim tesislerinden oluşması hedefleniyor.

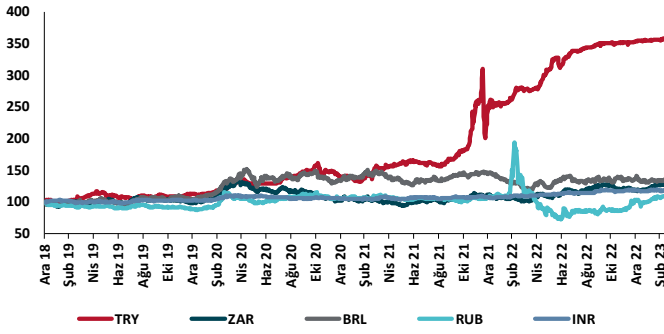
TCMB Faiz Koridoru



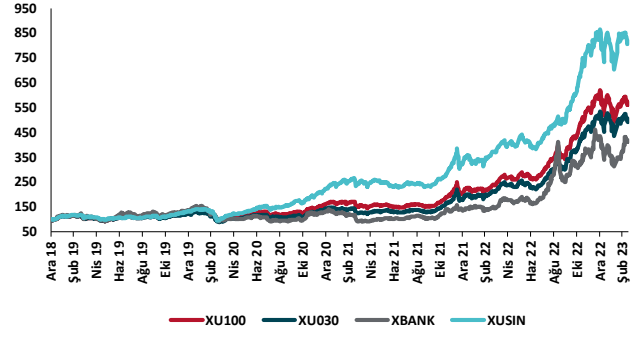
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



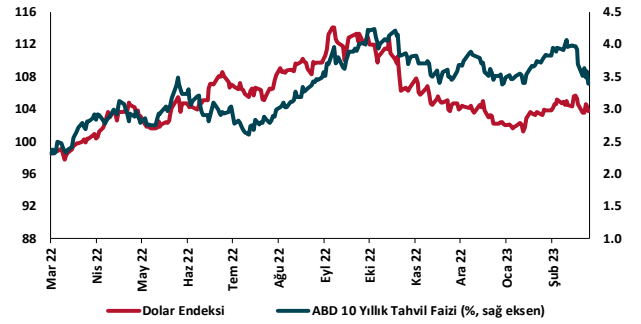
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



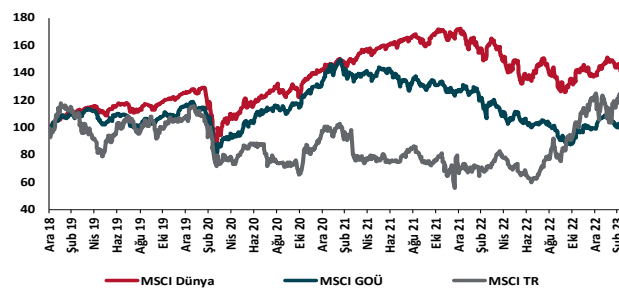
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



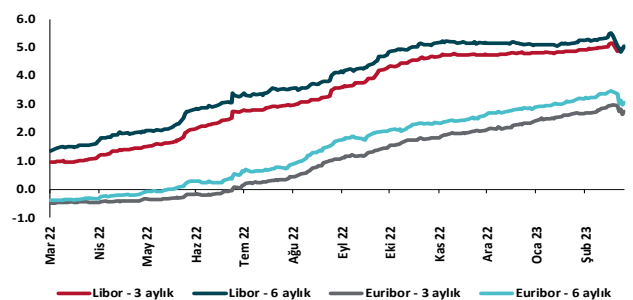
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.