

Küresel finansal piyasalarda risk iřtahu pozitifte döndü

Makroekonomik veri akışının karışık sinyaller verdiği dün küresel finansal piyasalar bir miktar toparlandı. ABD 2022 son çeyrek büyüme verileri aşağı yönlü revize edilirken, kişisel tüketim harcamalarındaki aşağı yönlü güncelleme fiyatlar üzerindeki baskıyı hafifletmesi beklentisi ile olumlu yorumlandı. Diğer yandan, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yakından izlediği enflasyon göstergesinin yukarı yönlü revize edilmesi ve tahminlerin altında kalan işsizlik maaşı başvurularının enflasyonist etki yaratacağı endişesi risk iştahını sınırladı. Euro bölgesi için Ocak ayı nihai enflasyon verileri açıklandı ve rakamlar hafif yukarı yönlü revize edildi. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %3,88'e gerilerken, Almanya 10 yıllık faizi de 4 baz puan düşüşle %2,47'ye indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %0,2 oldu. Dolar endeksi yataya yakın kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. Altın ons fiyatı %0,1 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,0 yükseldi. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında ise %1,4'lük artış kaydedildi.

Yurtiçinde finansal varlıklar genel olarak pozitif seyrini korudu. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faiz oranını 100 baz puan olan piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar altında 50 baz puan indirerek %8,5'e getirdi. Haftalık veriler TCMB rezervlerindeki sert gerilemenin sürdüğünü teyit etti. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,3 yükselirken, gösterge 30 endeksi neredeyse değişmedi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın kapanırken, TL cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi.

Yeni güne küresel finansal piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) yeni başkan adayı Kazuo Ueda mevcut durumda genişleyici politikaların devamını desteklediğini ancak fiyatların görünümü iyileşirse merkez bankasının para politikasını gözden geçirmesi gerekeceğini söyledi. Bununla birlikte, ülkede Ocak ayında manşet tüketici enflasyonu beklentiler

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.87 ▲ 0.1%	BİST 100	5,086 ▲ 0.3%
TR 2Y	10.65 ▼ -3 bp	TR 10Y	10.49 ▼ -9 bp
DX	104.6 ■ 0.0%	MSCI Dünya	2,737 ▲ 0.2%
Altın (ons, \$)	1,823 ▼ -0.1%	ABD 10Y	3.88 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	82.2 ▲ 2.0%	Karbon (ton, €)	97.6 ▲ 0.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Rus Rublesi	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Dolar Endeksi	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-0.3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.0%
MSCI Latin Amerika	0.8%
MSCI GOÜ	0.6%
MSCI Kuzey Amerika	0.5%
MSCI Asya Pasifik	0.2%
MSCI Dünya	0.2%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV	-%0,2	-%0,2
ABD	Michigan Tüketici Endeksi	Şubat	64,6	66,4
ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Ocak	616	616

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dahilinde, çekirdek enflasyon ise tahminlerden daha yavaş arttı. Gün içinde Almanya 2022 son çeyrek büyüme rakamları, ABD'den Şubat ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai sonuçları, Ocak ayı yeni konut satışları ve özellikle Fed'in yakından takip ettiği Ocak ayı kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi değişimleri izlenecek.

Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) yayınladığı çalışmada 2022 yılında küresel ticaretin dayanıklılığına, orta vadede ise kırılganlığına işaret ediyor. DTÖ 2022 yılına ilişkin dünya ticareti büyümesinin %3 olan tahminlerin üzerinde artış kaydederek savaş koşullarına rağmen dayanıklı kaldığına işaret etti. Yayımlanan çalışmada küresel ticarete çok taraflı serbestleşme yerine jeopolitik rekabetin hakim olması durumunda küresel reel gelirin %8,7 kadar azalabileceğine işaret ediyor. Böyle bir senaryoda gelişmiş ülkelerdeki gelir kaybı %6,4, gelişen ülkelerde %10,1, en az gelişmiş ülkelerde ise %11,3 olarak öngörülüyor.

ABD Başkanı Joe Biden Dünya Bankası Grubu (WBG) başkanlığı için Mastercard yöneticisi Ajay Banga'yı aday gösterdi. Eski bir Wall Street çalışanı olan Banga şu anda General Atlantic'te Başkan Yardımcısı olarak görev yapıyor. WBG'nin mevcut Başkanı David Malpass, iklim krizine yaklaşımı ve iklim finansmanını artırmak konusunda geri kaldığı gerekçeleriyle sert eleştirilere maruz kaldıktan sonra, geçtiğimiz hafta süresi dolmadan görevden ayrılacağını açıklamıştı. ABD, WBG'nin en büyük hissedarı konumunda.

ABD'de 2022 son çeyrek büyümesi hafif aşağı revize edilirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları işgücü piyasasındaki sıkışıklığı teyit etti. Daha önce %2,9 olarak açıklanan yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi %2,7'ye revize edildi. Tüketim harcamalarında artış ön hesaplamalardan yavaş artarken, konut dışı inşaat yatırımları aşağı yönlü revizyonu sınırladı. Bireysel harcamalar fiyat endeksinin çeyreklik sonuçları ise yukarı yönde güncellendi. Bununla birlikte, 11 Şubat haftasında işsizlik maaşı başvuruları 192 bin kişi ile 200 bin kişilik beklentilerin altında gelerek önceki haftaya göre geriledi.

Euro Bölgesi'nde Ocak ayı enflasyon verileri yukarı yönde revize edildi. Ön hesaplamalar, AB uyumlu tüketici fiyat endeksinde (TÜFE) aylık bazda Ocak ayında %0,4 düşüşe işaret etse de nihai veriler gerilemenin %0,2 ile daha sınırlı kaldığına işaret etti. Böylece manşet TÜFE yıllık enflasyonu %9,2'den %8,6'ya indi. Bölge genelinde aynı dönemde çekirdek enflasyon %5,2'de yatay kaldığı yönündeki ilk hesaplamadan %5,3'e güncellendi.

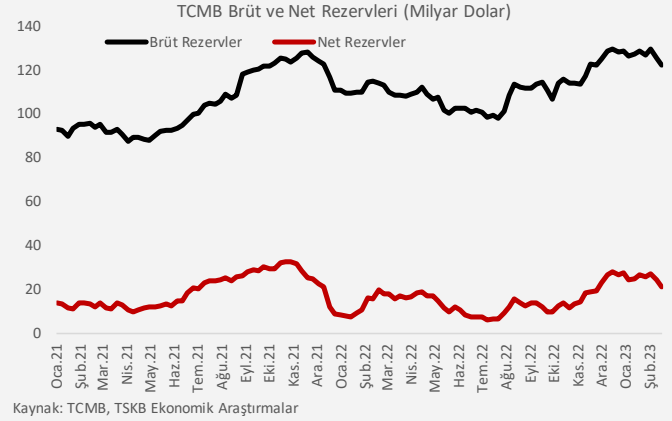
Japonya'da Ocak ayında manşet tüketici enflasyonu beklentiler dahilinde, çekirdek enflasyon ise tahminlerden daha yavaş arttı. Aralık ayında %4,0 olan manşet tüketici enflasyonu Ocak'ta beklentilerle uyumlu şekilde %4,3'e çıktı. İşlenmemiş gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise %3,0'dan %3,3 olan tahminlerin hafif altında kalarak %3,2'ye yükseldi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini %9,00'dan %8,50'ye indirdi. Piyasa ortalama beklentisi faiz indiriminin 100 baz puan olabileceği yönündeydi. Küresel görünüme dair değerlendirmelerinde sınırlı değişiklikler yaparken, yurtiçinde depremin kısa vadede aktiviteyi etkileyebileceğini belirtirken, orta vadede kalıcı bir etkide bulunmayacağı iddiasını dile getirdi. Depremin etkilerinin minimize edilmesi için finansal koşulların destekleyici olması gerektiğini ifade ederken, depremlerle oluşan arz-talep dengesizliklerinin enflasyona etkilerine dikkat çekti. Karar metninde TCMB dünya büyüme görünümüne dair daha iyimser bir dil kullanırken, faiz artırımlarının yakında sonlanacağı beklentilerini yineledi. Yurtiçinde depremin büyümeye olumsuz etkilerinin kısa vadeli olabileceğine ve etkilerin sınırlandırılması için finansal koşulların destekleyici olması gerektiğine işaret etti. Karar metninde TCMB depremin enflasyona etkisi konusunda temkinli bir duruş sergilerken, ölçülü indirim sonrasındaki faiz seviyesinin yeterli olduğu görüşünü dile getirdi.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Şubatın üçüncü haftasında da TCMB rezervleri geriledi. 17 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 798 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri de 2,2 milyar dolar düştü. Böylece brüt rezervler yaklaşık 3 milyar dolar gerilemeyle 122,6 milyar dolara inerken, net rezervler 3 milyar dolar düşüşle 21,4 milyar dolara indi.

17 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2 milyar dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 775 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1 milyar 241 milyon dolar arttı. 17 Şubat 2023 itibariyle YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,9 azalarak 224,1 milyar dolar oldu.



Şirket ve Sektör Haberleri

Enerjisa ve Kordsa, 2022 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç21
Enerjisa	12.122	8.712	778
Kordsa	185	175	270

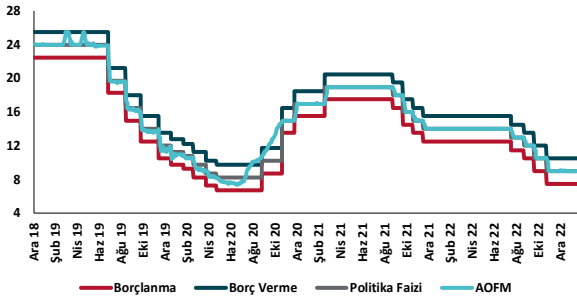
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

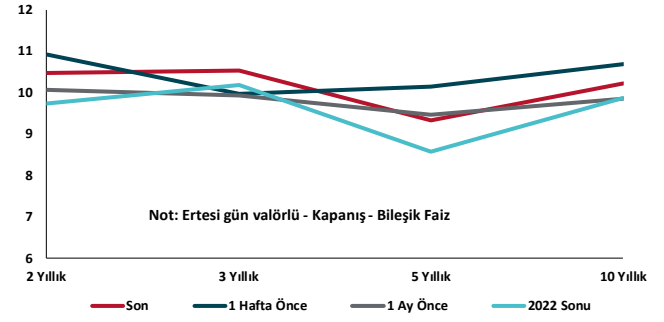
İnşaat sektörü temsilcileri deprem bölgesinin yeniden inşası için sektörün kapasitesine ilişkin değerlendirmelerini basınla paylaştı.

Dün yaptığı açıklamada İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) Başkanı Tayfun Küçükkoğlu, deprem bölgesinde yapılması planlanan 200 bin konut için ihtiyaç duyulan malzemeyi kapasite ve nitelik açısından karşılayabileceklerini belirtti. Başkan Küçükkoğlu "Enerji, hammadde, döviz kurları ve işçilikte" öngörülemez bir değişiklik olmadığı takdirde fiyat artışlarının beklenmediğini söyledi. Türkiye'nin beton ve çimento kapasite ve kullanımıyla ilgili konuşan Türkiye Hazır Beton Birliği (THBB) Başkanı Yavuz Işık da Türkiye'nin mevcut kapasitesinin yarısı kadar üretim yaptığını, beton ve çimento konusunda sıkıntı yaşanmasının beklenmediğini açıkladı. Öte yandan Başkan Işık, betonun ana malzemelerinden agreganın üretiminde geçtiğimiz yıllarda bir azalma görüldüğünün altını çizdi.

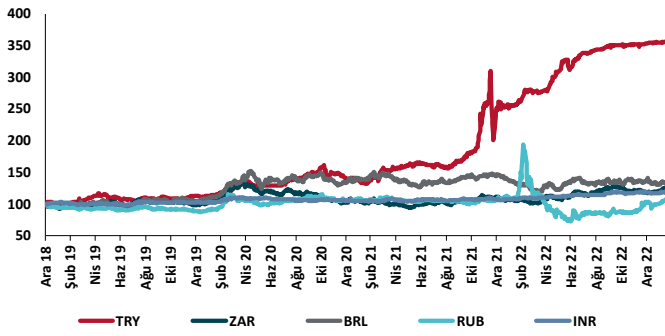
TCMB Faiz Koridoru



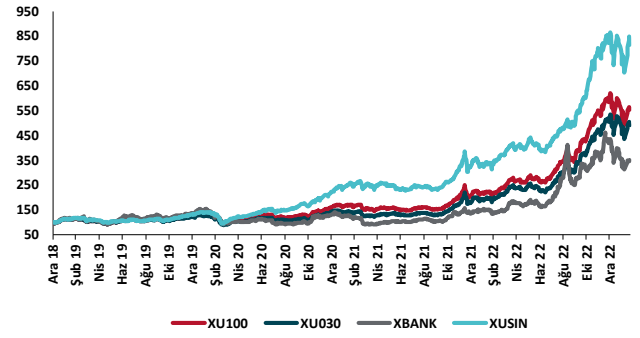
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



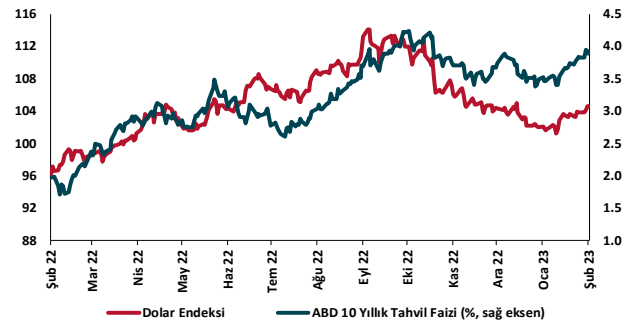
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



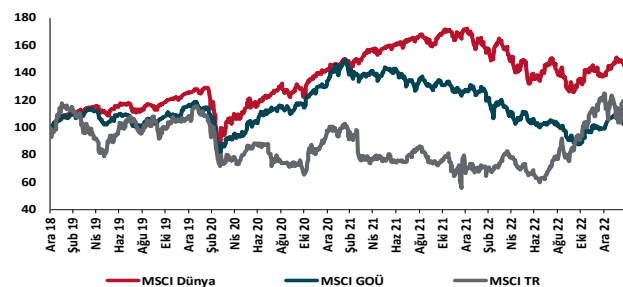
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



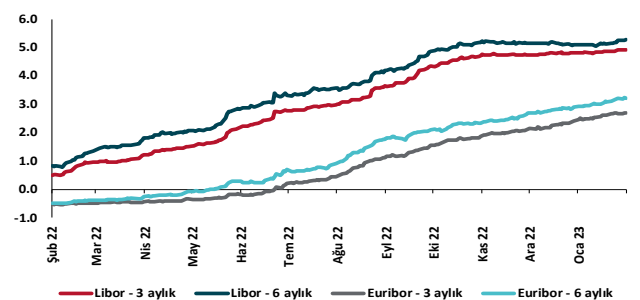
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.