

Küresel finansal piyasalarda risk iřtahu tekrar negatife döndü

ABD’de beklenenden güçlü gelen Ocak verileriyle tahvil faizleri yükselirken, Cuma günü küresel finansal piyasalar zayıf kapandı. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) yakından takip ettiği Ocak ayı çekirdek bireysel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) beklentilerin üzerinde artarak, ilave faiz artırımını beklentilerini güçlendirdi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi yukarı yönlü revize edilirken, Ocak ayında yeni konut satışları tahminlerin üzerinde artış gösterdi. Öte yandan, Almanya’nın 2022 son çeyrek büyüme verileri aşağı yönde revize edildi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, enflasyon kabul edilebilir seviyelere inene kadar faiz artışlarının devam etmesi gerektiğini ve faizlerin %5’in üzerine çıkarak bir süre de o seviyelerde kalabileceğini söyledi. Cleveland Fed Başkanı Mester resesyona beklemediğini belirtirken, benzer şekilde St. Louis Fed Başkanı James Bullard ekonomide yumuşak inişin hala mümkün olduğunu ifade etti. Avrupa Birliđi (AB), Rusya’ya yönelik yeni ticaret yasalarını da içeren bir dizi yaptırımları onayladı. Çin ise Rusya ve Ukrayna’ya ateşkes çağırısı yaparken, yayınladığı 12 maddelik belgede, Batı’nın Rusya’ya uyguladığı yaptırımların sona erdirilmesi, nükleer silah kullanmaktan kaçınılması, siviller için insani yardım koridorları oluşturulması ve tahıl koridorunun açık tutulması gerektiğini ifade etti. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan yükselişle %3,95’e gelirken, Almanya 10 yıllık faizi de 5 baz puan artışla %2,53’e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,6 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde düşüş %1,1 oldu. Dolar endeksinde %0,6 artış olurken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,7 değer kaybetti. Altının ons fiyatı %0,6 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2 yükseldi. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında ise %0,8’lik artış kaydedildi.

Yurtiçinde finansal varlıklar kırılgan bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışı haftanın son gününde sakinken, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) konut kredilerinde azami kredi tutarı limitlerini güncelledi. Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (SEDDK) Başkanı Mehmet Akif Erođlu, deprem için 1 milyar dolar karşılık ayrıldığını belirtirken,

Günlük Deđişimler

Dolar/TL	18.87	0.0%	BİST 100	5,059	-0.5%
TR 2Y	10.69	4 bp	TR 10Y	10.49	0 bp
DX	105.2	0.6%	MSCI Dünya	2,707	-1.1%
Altın (ons, \$)	1,811	-0.6%	ABD 10Y	3.95	7 bp
Brent (varil, \$)	83.2	1.2%	Karbon (ton, €)	97.4	-0.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	1.4%
Dolar/Japon Yeni	1.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.0%
Dolar Endeksi	0.6%
Dolar/Rus Rublesi	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.2%
Euro/Dolar	-0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.2%
MSCI Kuzey Amerika	-1.1%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.1%
MSCI Dünya	-1.1%
MSCI Asya Pasifik	-1.4%
MSCI GOÜ	-1.6%
MSCI Avrupa	-1.6%
MSCI Latin Amerika	-2.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ocak		-9,7
ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Ocak		-%0,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

maliyetin 2 milyar dolara çıkacağını tahmin ettiklerini söyledi. Bu ortamda, Cuma günü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,5 ve %0,9 geriledi. 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 %0,3 değer kazandı.

Yeni güne küresel finansal piyasalar Cuma gününden kalan faiz baskısı ve jeopolitik belirsizliklerle negatif bir başlangıç yaptı. Bununla birlikte, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ECB'nin Mart ayında faizi 50 baz puan artıracığını ve ihtiyaç olması halinde Mart'tan sonra da faiz artırımları yapabileceğini belirtti. Gün içinde ABD'den Ocak ayı çekirdek dayanıklı mal siparişleri ile yurtdışında Ocak ayı dış ticaret rakamları izlenecek.

ABD'de Ocak ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda ayrışan performanslara işaret etse de fiyat baskısının tahminlerden güçlü olduğunu ortaya koydular. Aylık bazda bireysel gelirler %0,6 ile beklentilerin altında artarken, bireysel harcamalarda artış %1,8 ile tahminleri aştı. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,6 artarken, PCE yıllık enflasyonu Aralık ayındaki %5,3'ten %5,4'e çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,6 ile %0,4 olan beklentilerin üzerinde gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,6'dan %4,7'ye yükseldi. Ocak ayında yıllıklarındırılmış yeni konut satışları da beklentilerden güçlü gelerek aylık bazda %7,2 artış kaydetti. Şubat ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise 66,4'ten 67,0'a güncellendi.

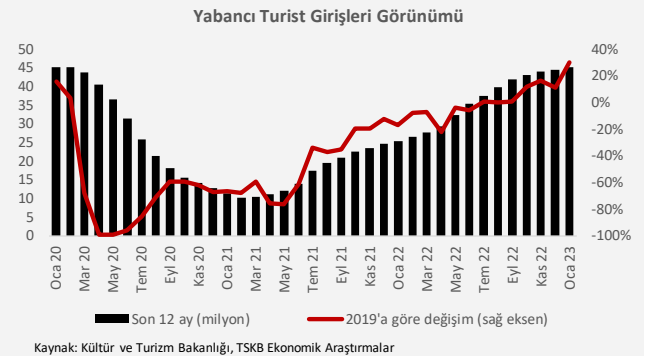
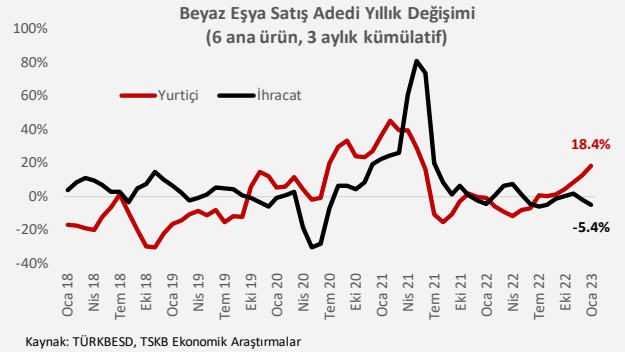
Almanya'nın 2022 son çeyrek büyümesi aşağı yönde revize edildi. Daha önce %0,2 olarak açıklanan çeyreklik daralma oranı %0,4'e çekildi. Yıllık büyüme oranı ise %1,1'den %0,9'e indirildi. Detaylar kamu harcamalarındaki güçlü artışa karşın bireysel tüketim ve özel sektör yatırım harcamalarındaki zayıf sonuçlar dikkat çekti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), Ocak ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurtiçi satış adedi yıllık bazda %26,9 arttı ve 713 bin adet oldu. İhracat hacmi yıllık %10,3 azalarak 1,69 milyon adede indi. Son 5 yılın Ocak ayı ortalamalarına göre geçtiğimiz ay yurt içi satışlar %43,1 büyürken, ihracat adetleri %0,2'lik kısıtlı düşüş kaydetti.

Kültür ve Turizm Bakanlığı istatistiklerine göre, Ocak'ta Türkiye 2,01 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı. Yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %56,5 artış gösterirken, veri kaydedilmiş en güçlü Ocak ayı rakamı olarak kayda geçti. Yıllık bazda artış üst üste 23'üncü aya taşınmış oldu. Ayrıca geçtiğimiz aya ait gelen rakamlar 2019'un aynı ayına göre %30,3, COVID-19 salgınının asgari düzeyde hissedildiği Ocak 2020 dönemine göre ise %12,2 büyüme gösterdi.

Demir-çelik ürünlerine uygulanacak gümrük vergisinin yürürlük tarihi Nisan başına ertelendi. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'na göre, alışımlı veya alışısız demir ve çelikten yassı hadde mamullerinin menşe ülkelerine göre düzenlenen gümrük vergilerinin yürürlük tarihi 1 Nisan olarak değiştirildi. Yürürlük tarihi 28 Şubat olarak belirlenmişti.



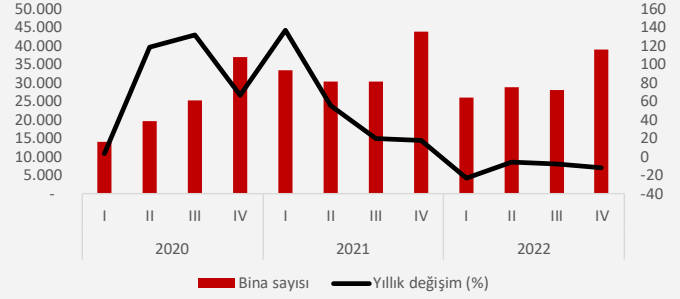
Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) konut kredisi limitlerini güncelledi. Bu güncellemeye göre değeri 5 milyon TL ve altı konutlarda enerji sınıfına göre %80-90 arası azami kredi kullanılabilecek. İkinci el konutlarda ise değeri 1 milyon TL ve altı olan konutlar için azami kredi oranı %90 olarak belirlendi.

Birinci El Konut Alımı				İkinci El Konut Alımı			
Konut değeri	Enerji Sınıfı			Konut değeri	Enerji Sınıfı		
	A sınıfı	B sınıfı	Diğer		A sınıfı	B sınıfı	Diğer
5 milyon TL altı	90%	85%	80%	1 milyon TL altı	90%	90%	90%
5-10 milyon TL	80%	75%	70%	1-2 milyon TL	70%	65%	60%
10-20 milyon TL	70%	65%	60%	2-5 milyon TL	60%	55%	50%
20 milyon TL üstü	60%	55%	50%	5-10 milyon TL	3 milyon TL	2,75 milyon TL	2,5 milyon TL

Kaynak: BDDK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

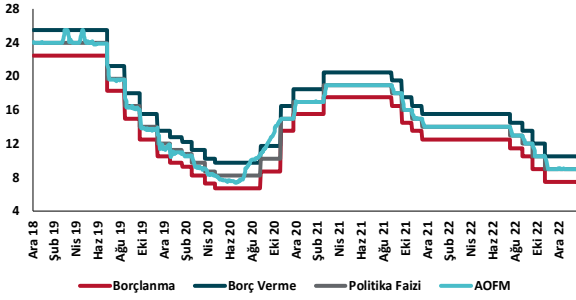
TÜİK IV. çeyrek yapı izin istatistiklerini açıkladı. Yıllık bazda belediyeler tarafından yapı ruhsatı verilen binaların sayısında %11,3'lük bir düşüşle, yapı izinlerinde 4 çeyreklik bir gerileme kaydedildi. Ruhsat verilen daire sayısı %2,1, yüzölçümü ise %7,1 azaldı. Verilen ruhsatların %54,9'u ise konut alanı olarak gerçekleşti.

Yapı Ruhsatı Verilen Bina Sayısı ve Yıllık Değişim

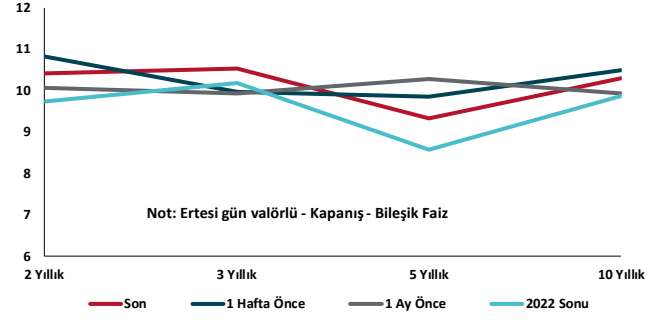


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

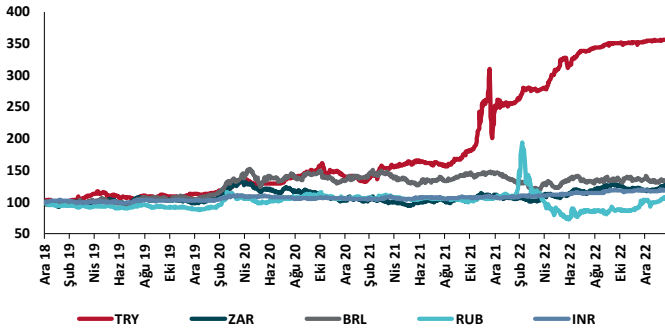
TCMB Faiz Koridoru



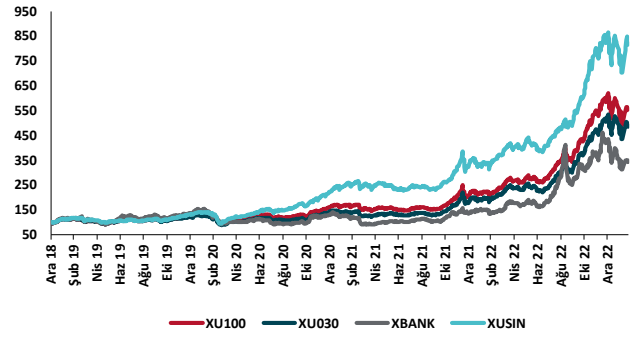
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



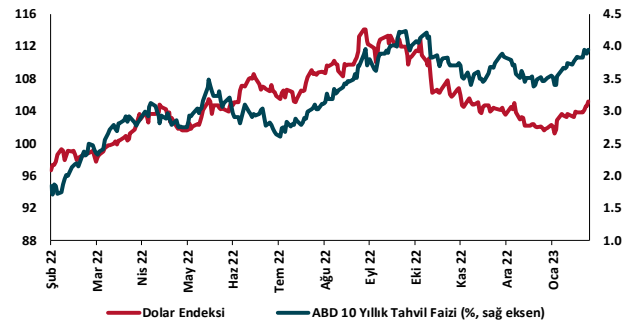
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



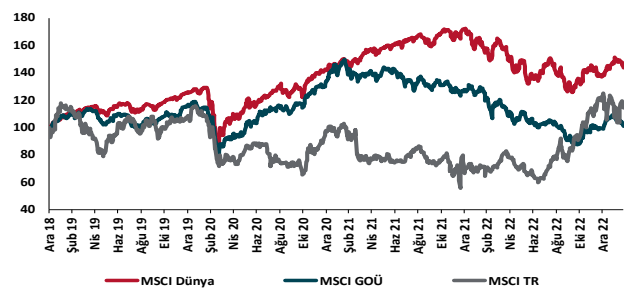
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



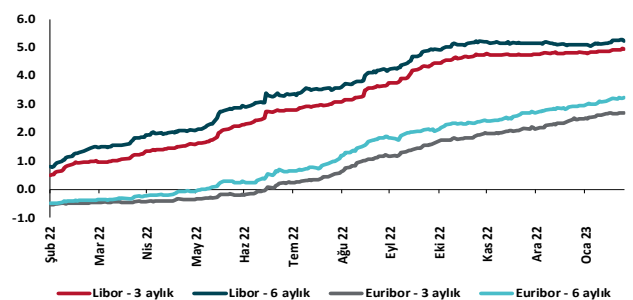
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.