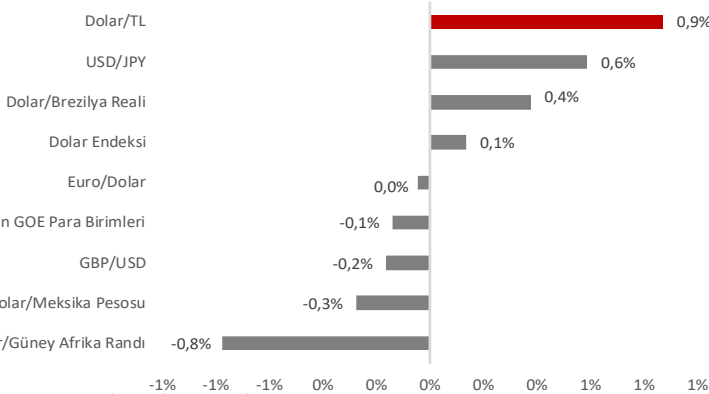


Geride kalan hafta

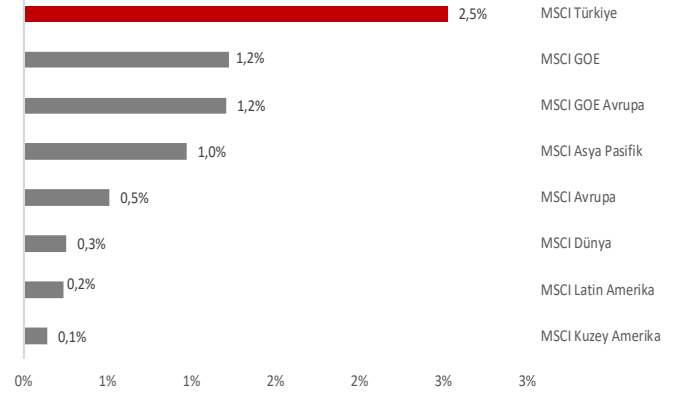
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- Beklenti üzerinde gelen ABD Ocak ayı enflasyon verilerinin etkisiyle ABD Merkez Bankası'nın (Fed) erken faiz indirimlerine yönelik beklentileri bir miktar ötelendi. Bu gelişmelerle tahvil faizleri yükselirken, küresel risk iştahı geriledi. Ancak sonraki günlerde tahvil faizleri gerilerken, risk iştahı tekrardan toparlandı. Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri bu hafta yaptıkları açıklamalarla faiz indirimleri için acele etmeyeceklerinin tekrardan altını çizdiler. Japonya ve İngiltere ekonomileri son çeyrekte daraldı ve arka arkaya iki çeyrekte daralarak teknik anlamda resesyona girdiler.
- ABD'de Ocak ayı tüketici enflasyonu beklentilerin üzerinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık bazda %0,2 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,3 artarken, yıllık manşet enflasyon Aralık ayındaki %3,4'ten %3,1'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu da %0,3 olan tahminleri aşarak %0,4 seviyesinde geldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise %3,9'da sabit kaldı.
- 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.
- Euro Bölgesi'nin 2023 son çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri teyit edilirken, Aralık sanayi üretimi beklentilerden güçlü geldi. Çeyreklik bazda GSYH ön hesaplamalarla uyumlu şekilde yataya yakın kalırken, yıllık büyüme oranı %0,1 olarak gerçekleşti. Bölge genelinde Aralık ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,2 azalış beklentilerine karşın %2,6 artarken, yıllık bazda %1,2 büyüme kaydetti. Bununla birlikte, Kasım ayı verileri yukarı revize edildi.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Şubat'ta karışık bir tablo çizdi. Genel endeks Ocak ayındaki 15,2 seviyesinden Şubat'ta 17,3 olan beklentileri aşarak 19,9'a yükseldi. Mevcut durum alt endeksi ise -77,3'ten -81,7'ye gerileyerek tahminlerin altında kaldı.
- 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.
- İngiltere'de Ocak ayı enflasyonu tahminlerin altında kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık bazda %0,3 olan beklentilerin ötesinde %0,6 gerilerken, yıllık enflasyon Aralık'taki %4,0'da değişmedi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %5,1'den %5,2'ye yükseleceği beklentilerine karşın yataya yakın kaldı.
- Japonya ekonomisi 2023 son çeyrekte tahminlerden zayıf bir performans kaydetti. Çeyreklik bazda GSYH %0,2 büyüme beklentilerine karşın %0,1 daraldı. Yıllıklandırılmış olarak ise daralma %0,4 olurken, önceki çeyrek verileri de aşağı revize edildi. Öte yandan, sanayi üretimi Aralık'ta aylık bazda %1,4 büyürken, yıllık bazda %1,0 daralma kaydetti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep belli başlı merkez bankası yetkililerinin şahin tonda açıklamaları ve karışık sinyaller veren makroekonomik verilere rağmen pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 15 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,2 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 artış görüldü. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde artış gözlemlendi. Dolar endeksi sınırlı yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybettiler. Ham petrol fiyatı haftayı gerilemeyle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha hızlı düşüşler

Döviz Kurlarında 9 - 16 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 9 - 15 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

görüldü.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı pozitif bir seyir izledi.
- Aralık'ta cari işlemler açığı beklentilerin altında gerçekleşti. 2022 Aralık'ta 6,0 milyar dolar olan cari açık 2023'ün aynı ayında 2,1 milyar dolara indi. Altın hariç cari açık 3,4 milyar dolardan 1,0 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari işlemler fazlası 0,8 milyar dolardan 3,0 milyar dolara yükseldi. Bu sonuçla 2022 Aralık'ta 3,4 milyar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2023 Aralık'ta 4,2 milyar dolara çıktı. Böylece 2023 yılında toplam cari açık bir önceki yıla göre 3,9 milyar düşüyle 45,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti ve Orta Vadeli Program'da öngörülen 42,5 milyar doları aştı. Çekirdek cari işlemler fazlası yıllık bazda 17,2 milyar dolar gerileyerek 33,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Cari dengenin kompozisyonunda dış ticaret açığındaki daralma ile hizmetler ve birincil gelir dengesindeki sınırlı toparlanma etkili oldu. Finansman tarafında doğrudan yatırımlar sınırlı kalsa da, portföy yatırımlarındaki girişlerin etkisiyle rezervlerdeki artış devam 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 ayrıışan bir tablo ortaya çıktı. Giderler bir miktar yavaşlarsa da, artış hızı gelirlerin üzerinde kalmayı sürdürdü.
- Aralıkta istihdamda artış görülürken, işsizlik oranı sınırlı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Kasım ayında %8,9 olan işsizlik oranı Aralık'ta %8,8'e indi. İstihdam aylık bazda 399 bin kişi artışla 32 milyon 56 bin, iş gücüne katılım da 387 bin artışla 35 milyon 154 bin kişiye yükseldi. Böylece işsiz sayısı aylık bazda 12 bin kişi düşüyle 3 milyon 98 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 1,5 yüzde puan gerileyerek %8,9'a indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında artış gözlemlendi. Detaylar hem erkekler hem de kadınlarda istihdamdaki artışı ortaya koydu. Gençlerde ise istihdam gerilese de, iş gücüne katılımındaki görece yüksek düşüşün etkisiyle işsizlik oranı azaldı.
- Perakende satışlar Aralık ayında toparlandı. Aralık ayında aylık bazda reel perakende satışların artış hızı %0,4'ten %1,7'ye yükselirken, yıllık bazda artış hızı %11,4 olarak gerçekleşti. Gıdada aylık bazda %0,3 yükseliş görülürken, akaryakıtta %1,8 artış oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda yükseliş ise %2,3 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise perakende satışlar %0,6 arttı.
- Reel cirolarda Aralık ayında yükseliş görüldü. Toplam ciro endeksi Aralık'ta aylık bazda %6,6 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %66,2'den %69,0'a çıktı. Reel cirolarda da Aralık'ta artış görüldü. Aylık bazda reel cirolar ticaret ve sanayide sırasıyla %4,4 ve %3,2 artarken, hizmetler ve inşaatla sırasıyla %2,5 ve %1,4 yükseliş görüldü.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Şubat ayı sonuçlarını yayımladı. Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %42,0 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %43,0'a yükseldi. Öte yandan, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla %39,1'den %37,8'e ve %23,7'den %23,1'e geriledi. Ankette 2024 yılı büyüme tahmini %3,4'ten %3,3'e geriledi. Ayrıca, ankete

katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 40,0'da yataya yakın seyrederken, 12 ay sonrası için beklentileri ise 40,6'dan 41,2'ye yükseldi.

- TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Aralık ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Aralık sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 6,8 milyar dolar artışla 155,1 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu da yaklaşık 1,0 milyar dolar artarak 9,3 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 164,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Veriler, kalan vadeye göre incelendiğinde, Aralık itibarıyla 1 yıla kadar vadesi olan borcun ana para ödemelerinin toplam 49,3 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta gerçekleştirdiği dört tahvil ihracı ile toplamda yaklaşık 50,0 milyar TL borçlandı. 14 ay vadeli kuponuz tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 4,9 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %42,5 seviyesinde gerçekleşti. 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla ROT dahil yaklaşık 20,0 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ortalama yıllık bileşik faiz %26,6 oldu. 4 yıl vadeli TLREF'e endekli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 13,3 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %49,9 seviyesinde gerçekleşti. 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracıyla ROT dahil yaklaşık 11,9 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ortalama yıllık bileşik faiz %45,9 oldu.
- 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 yavaşlarken 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 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 milyon dolara 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 mevduatı 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.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde pozitif bir tablo çizdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 15 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %2,5 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	42,79	0	87	311
5 Yıllık	27,17	-71	-165	117
10 Yıllık	25,24	-64	-109	18
TLRef	46,04	82	463	242
TCMB Ağırlıklı Ortalama	45,00	0	250	250
USD				
5 Yıllık	7,21	-10	-21	42
10 Yıllık	7,82	-3	-18	47
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	291	-13	-24	11
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,61	12	25	36
ABD-10 Yıllık	4,26	8	16	40
Almanya-2 Yıllık	2,80	8	11	40
Almanya-10 Yıllık	2,39	1	12	36

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta gelişmiş ülkelerin Şubat ayı öncü imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI), ABD Ocak ayı ikinci el konut satış, Euro Bölgesi Şubat ayı tüketici güven endeksi ve Almanya Şubat ayı iş alemi güven endeksi (Ifo) verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde bu haftanın en önemli gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı olacak. Ayrıca Aralık ayı merkezi yönetim borç stoku, Şubat ayı tüketici güven endeksi, imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.
- HMB bu hafta 19 Şubat tarihinde 2 ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile 20 Şubat tarihinde 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil, 5 yıl vadeli kira sertifikası, 2 yıl vadeli altın tahvili ve 2 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
20 Şub	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Aralık		6573
21 Şub	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Şubat		80,4
21 Şub	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Şubat	15,7	-16,1
22 Şub	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Şubat		45,0%
22 Şub	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Şubat	47,1	46,6
22 Şub	ABD	İmalat PMI	Şubat		50,7
22 Şub	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Ocak	3,96	3,78
23 Şub	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Şubat		76,2
23 Şub	Almanya	Ifo İş Alemi Güven Endeksi	Şubat	85,5	85,2

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr