

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

9 Şubat 2024

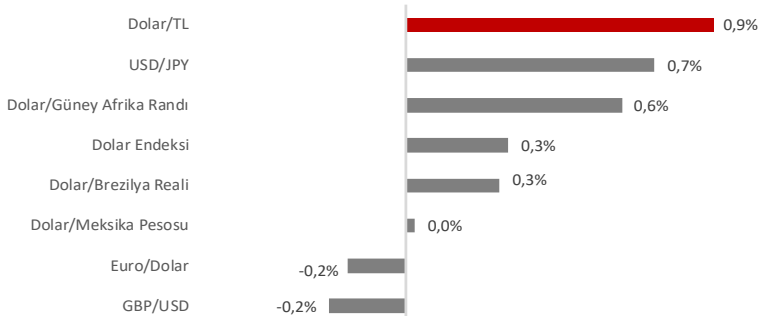
Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Geride kalan hafta

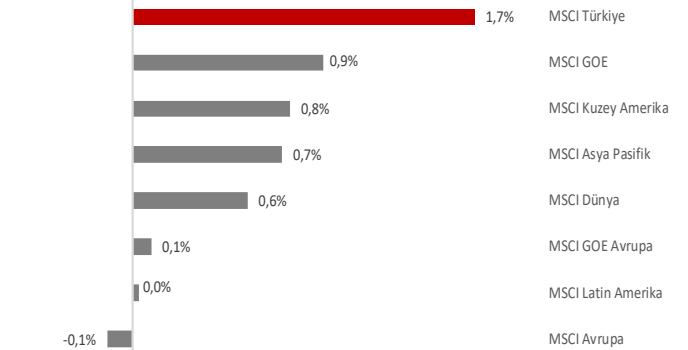
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, küresel risk iştahı ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankası yetkililerinin açıklamaları ve Çin'den gelen ekonomik destek açıklamalarının etkisiyle inişli çıkışlı bir grafik çizdi. Fed ve ECB yetkililerinin açıklamaları ile faiz indirimine yönelik beklentiler hafif ötelenirken, tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. ABD'de ticari gayrimenkul piyasasındaki zayıflık nedeniyle bankacılık sektörüne yönelik endişeler artarken, ABD Hazine Bakanı Janet Yellen bu gelişmelerin bankacılık sistemi açısından bir risk haline gelmeyeceğine inandığını ifade etti. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda aşırı gevşek para politikasının negatif faizler sona erdikten sonra da devam etme ihtimalinin yüksek olduğunu söyledi. Çin Varlık Fonu ETF pozisyonunu artırmaya devam edeceğini açıklarken, Çin Sermaye Piyasası Kurulu da diğer uzun vadeli fonların daha yoğun bir şekilde hisse senedi piyasalarına girmesini destekleyeceğini duyurdu.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Aralık ayında daraldı. Perakende satışlar da aylık bazda %1,0 olan tahminlerin hafif üzerinde %1,1'lik bir daralma gerçekleşti. Kasım ayı verileri ise %0,3'lük düşüşten %0,3'lük yükselişe revize edildi.
- Almanya'da sanayi üretimi Aralık'ta beklentilerin ötesinde geriledi. Sanayi üretimi Aralık ayında bir önceki aya göre %1,6 daralarak, %0,4 olan düşüş tahminlerini geride bıraktı. Öte yandan, Kasım ayı rakamı da -%0,7'den -%0,2'ye revize edildi.
- Almanya'da Aralık ayında ihracat ve ithalat tahminlerin üzerinde daraldı. İhracat aylık bazda %2,0 gerileyeceği beklentilerinin üzerinde %4,6 daralırken, ithalat da %6,7 düşüş gösterdi. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası Kasım ayındaki 20,7 milyar euro'dan 22,2 milyar euro'ya yükseldi.
- Çin'de Ocak ayı enflasyon rakamları açıklandı. Ocak'ta tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4 olan tahminlerin gerisinde %0,3 artış gösterdi. Böylece TÜFE yıllık değişim oranı Aralık ayındaki -%0,3'ten -%0,8'e geriledi. Ocak ayında üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık değişim oranı da -%2,5 seviyesinde kaydedildi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep belli başlı merkez bankası yetkililerinin açıklamaları ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 8 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,9 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 artış görüldü. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde artış gözlemlendi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybettiler. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı artışlar görüldü.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı pozitif bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ocak'ta piyasa ortalama beklentilerine yakın gelirken, yıllık enflasyonda ılımlı yükseliş sürdü. TÜFE Ocak'ta aylık bazda %6,7 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %64,8'den %64,9'a çıktı. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %5,2 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 1,3 yüzde puan oldu. Aylık enflasyon işlenmiş gıdada %3,6'da kalırken, işlenmemiş gıdada %7,0'ı buldu. Ulaştırma ana grubunda aylık enflasyon %6,5 olurken, genel enflasyona gelen katkısı 1,1 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. Ocak'ta mal fiyatları aylık bazda %4,6 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %55,5'ten %55,7'ye çıktı. Hizmet grubu aylık enflasyonu ise Ocak'ta %12,1 ile geçen yıl aynı ay seviyesinin hafif altında kaldı. Böylece yıllık enflasyon bir önceki aydaki %90,7'den %89,7'ye indi. Ocak'ta yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda hızlı artsa da yıllık enflasyon yatay seyretti. Yi-ÜFE aylık bazda %4,1 artar-

Döviz Kurlarında 2 - 9 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 2 - 8 Şubat Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

ken, yıllık enflasyon Aralık'taki %44,2 seviyesinde kaldı.

TCMB 2024 yılı I. Enflasyon Raporu'nu yayımladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan son dönemde alınan Zorunlu Karşılık (ZK) kararlarının ve faiz artırımlarının etkilerini görmeye başladıklarını belirtti. Orta vadede sıkı duruşun beklenenden uzun sürebileceğinin mesajını verirken, enflasyon görünümünde belirgin bir sapma olması halinde ilave sıkılaşıma gidebileceklerini yineledi. Raporda TCMB 2024 yılı enflasyonunu etkileyen unsurların birbirini dengeleyeceği değerlendirilmesiyle yıl sonu tahminini %36 olarak korudu. Ham petrol fiyatı ve ithalat fiyatları varsayımlarını aşağı çekerken, gıda fiyatı öngörüsünü yükseltti. İhracat ağırlıklı küresel talebe ilişkin beklentisini önceki rapor ile aynı seviyede bıraktı. 2025 ve 2026 yıl sonlarında ise enflasyonun sırasıyla %14 ve %9 değerini alacağı beklentilerini sabit tuttu.

TCMB Ocak ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı. TCMB raporda yıllık enflasyonun temel mal ve daha belirgin olarak enerjide yükseldiğini, diğer ana gruplarda ise gerilediğini belirtti. Gıda grubunda güçlü fiyat artış eğiliminin işlenmemiş gıda kalemleri öncülüğünde Ocak ayında sürdüğünü ifade eden TCMB, ücret, yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamaları ve geriye doğru endeksleme davranışının etkisiyle hizmet grubunda aylık enflasyonun da belirgin olarak yükseldiğini söyledi. TCMB Ocak ayı enflasyon değerlendirmesinde mevsimsellikten arındırılmış verilerle aylık artış oranlarının B ve C göstergelerinde Enflasyon Raporu tahminleriyle uyumlu şekilde yükseldiğini vurguladı. Ayrıca Ocak ayındaki yükselişin ardından izleyen dönemde enflasyonun ana eğiliminin zayıflayacağını belirtti.

Sanayi üretimi Aralık ayında toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %2,4 yükselirken, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda büyüme hızı %0,2'den %1,6'ya çıktı. Arındırılmamış verilere göre ise Aralık'ta sanayi üretimi yıllık bazda %1,3 daraldı. Momentum göstergeleri hem toplam hem de imalat sanayindeki toparlanmayı ortaya koydu. Ana faaliyet kollarında yükseliş genele yaygın bir nitelik kazanırken, ara malı ve dayanıksız tüketim malı üretiminin her ikisi de aylık bazda %3,2 ile en hızlı artışın yaşandığı ana faaliyet kolları oldu. Dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretimi sırasıyla %2,4 ve %1,8 genişlerken, enerji üretimi ise %0,3 geriledi. 24 alt faaliyet kolundan 20'sinde üretimin genişlemesiyle aktivitenin yayılımına dair pozitif bir tablo ortaya çıktı.

TCMB Zorunlu Karşılıklara (ZK) faiz ödeme kararı alırken, döviz dönüşümlü kur korumalı mevduat uygulamasında tarih uzatıldı. TCMB tarafından yayımlanan tebliğe göre, mevduat bankalarına TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıkların belirlenen kısmı üzerinden faiz ödenmesi, katılım bankalarına ise Türk lirası cinsinden tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıkların belirlenen kısmı üzerinden indirim yapılması hususları düzenlendi. Yapılan açıklamada parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi, TL mevduat payının artırılması ve KKM'den TL mevduata geçişin desteklenmesi amacıyla, belirlenen koşulları sağlayan mevduat bankaların 1 aydan uzun vadeli TL mevduat ve KKM hesapları için tesis edilen zorunlu karşılıklarına 3 ayda bir faiz uygulanmasına karar verildiği ifade edildi. Katılım bankalarının ise TL cinsinden tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarında benzer etkiyi sağlayacak şekilde indirim yapılacağı belirtildi. Tebliğdeki detaylara göre ise, döviz dönüşümlü KKM için tesis edilmesi gereken ZK tutarına en fazla %25, 1 aydan uzun vadeli TL mevduat için tesis edilmesi gereken ZK tutarına da en fazla %36 faiz ödenmesi hedefleniyor. Bununla birlikte, Resmi Gazete'de yayımlanan kararla döviz dönüşümlü KKM'de yurtiçi yerleşik kişilerin 31 Ocak 2024 itibarıyla bankalarda mevcut olan altın, dolar, euro ve İngiliz sterlini cinsinden döviz tevdiat hesabı ve döviz cinsinden katılım fonu he-

saplarının TL'ye çevirebileceği belirtildi. Tüzel kişiler için ilgili tarih ise 30 Haziran 2023 olarak değiştirildi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2024 Ocak ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Buna göre, Ocak'ta gelirler yıllık bazda %113,5 artarken, giderlerde artış %139,7'yi buldu. Faiz dışı giderlerde artış %121,5 olurken, faiz giderleri %439,2 arttı. Söz konusu dönemde nakit bazlı toplam açık geçen yılki 54,3 milyar TL'den 206,8 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı açık ise 34,6 milyar TL'den 99,6 milyar TL'ye çıktı.

HMB dolar cinsinden 10 yıl vadeli Eurobond ile euro cinsinden 2 yıl vadeli tahvil ve kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli Eurobond ihracı ile 3 milyar dolar tutarında borçlanmaya gidilirken, tahvilin kupon oranı %7,625, getiri oranı %7,875 olarak gerçekleşti. Tahvilin %42'si Birleşik Krallık ve İrlanda, %27'si ABD, %20'si Orta Doğu, %6'sı diğer Avrupa ülkeleri, %4'ü Türkiye ve %1'i diğer ülkelerdeki yatırımcılara satıldı. 2 yıl vadeli euro cinsi devlet tahvili ile kira sertifikası ihracına toplamda yaklaşık 0,9 milyar euro tutarında teklif gelirken, söz konusu tekliflerin tamamı karşılanarak yaklaşık 0,8 milyar euro tutarında devlet tahvili ve 0,1 milyar euro tutarında kira sertifikası ihraç edildi.

TL'nin nominal olarak değer kaybettiği Ocak ayında reel olarak değer kazancı kaydedildi. TCMB hesaplamalarına göre Ocak'ta TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya göre %3,0 yükseldi. Söz konusu dönemde ÜFE bazlı endekste yükseliş ise %0,7'de kaldı.

Şubat ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 2 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,9 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri 2,6 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 135,4 milyar dolara inerken, net rezervler 30,7 milyar dolardan 28,0 milyar dolar seviyesine düştü.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 2 Şubat haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 2 Şubat'ta biten haftada 132,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 14,5 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 117,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam alımı 510,2 milyon dolara ulaştı.

2 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,4 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 3,1 milyar dolar düşüş gösterdi. 2 Şubat 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,0 azalarak 209,2 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, 8 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,7 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	-34	258	311
5 Yıllık	27,92	0	26	192
10 Yıllık	25,84	-53	74	78
TLRef	45,22	-110	337	159
TCMB Ağırlıklı Ortalama	45,00	0	250	250
USD				
5 Yıllık	7,34	-8	6	55
10 Yıllık	7,87	-11	4	52
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	311	-16	14	30
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,49	12	12	24
ABD-10 Yıllık	4,18	15	15	32
Almanya-2 Yıllık	2,70	16	5	30
Almanya-10 Yıllık	2,37	14	15	34

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Ocak ayı enflasyon, perakende satış, sanayi üretimi ile Şubat ayı tüketici güven endeksi, Euro Bölgesi Aralık ayı sanayi üretimi, Almanya Şubat ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) ve İngiltere Ocak ayı enflasyon verileri takip edilecek. Ayrıca Japonya ve İngiltere son çeyrek büyüme rakamları açıklanacak.
- Yurtiçinde bu hafta Aralık ayı iş gücü istatistikleri, ödemeler dengesi, perakende satış ve ciro endeksleri verileri ile Ocak ayı merkezi yönetim bütçe ve konut satış rakamları yayımlanacak. Ayrıca, TCMB Şubat ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını açıklayacak.
- HMB bu hafta 12 Şubat tarihinde 14 ay vadeli kuponsuz, 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ile 13 Şubat tarihinde 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
12 Şub	Türkiye	İşsizlik Oranı	Aralık		9,0%
13 Şub	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Aralık	-3,3	-2,7
13 Şub	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		0,2%
13 Şub	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Şubat	17,8	15,2
13 Şub	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	0,2%	0,3%
14 Şub	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	4,2%	4,0%
14 Şub	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	-0,4%	-0,3%
15 Şub	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-IV	0,3%	-0,7%
15 Şub	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ocak		-842,5
15 Şub	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-IV		-0,1%
15 Şub	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	0,2%	0,6%
15 Şub	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	0,4%	0,1%
16 Şub	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Ocak		-33,4%
16 Şub	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Şubat		
16 Şub	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Şubat		79,0

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

