HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 03.04.2023

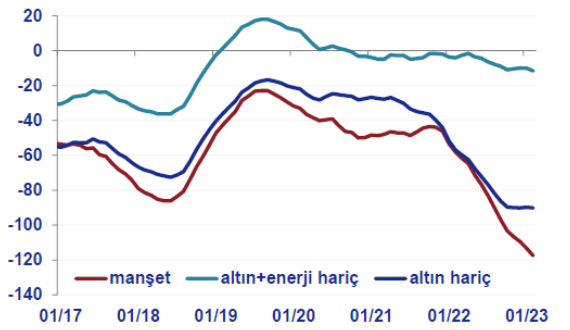
• USD/TL sınırlı bir artışla bu sabah itibarıyla 19.1950'ye geldi. 5 yıllık Türkiye CDS primi 3 baz puan düşüşle 523 baz puana indi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise 6 baz puan azalarak %13.08 oldu.

• TÜİK'in nihai verilerine göre, Şubat ayı dış ticaret açığı 12.1 milyar dolar oldu. Deprem felaketinin de etkisi ile yıllık bazda %6.4 oranında azalan ihracat 18.6 milyar dolara, %10.1 oranında artan ithalat 30.7 milyar dolara geldi. Dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 4.1 milyar dolar genişledi. Sonuçlar Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine yakın gerçekleşti. Net altın ithalatındaki 3.5 milyar dolarlık artış dış ticaret açığındaki genişlemenin belirleyicisi olurken, enerji ithalatı fiyatların etkisi ile 1.1 milyar dolar azaldı. Altın ve enerji dışı dış ticaret dengesi geçen seneye göre 1.8 milyar dolar bozularak 2.5 milyar dolar açık verdi. Geçen senenin ortalarından itibaren altın-enerji hariç dengenin bozulma eğiliminde olduğu görülüyor. (Grafik 1)

Mevsim ve takvim etkisi arındırılmış verilere göre, Şubat'ta aylık ihracat %8.1, ithalat %8.5 oranında düştü. İhracattaki düşüşte depremin etkisinin belirgin olduğunu düşünüyoruz. İthalatta ise, bunun yanında, altın ithalatının önceki aydan düşük olması ve enerji ithalatının gerilemesi etkili oldu. Şubat'taki sert düşüşe rağmen aylık ithalat tarihsel olarak yüksek seviyelerde bulunmayı sürdürüyor.

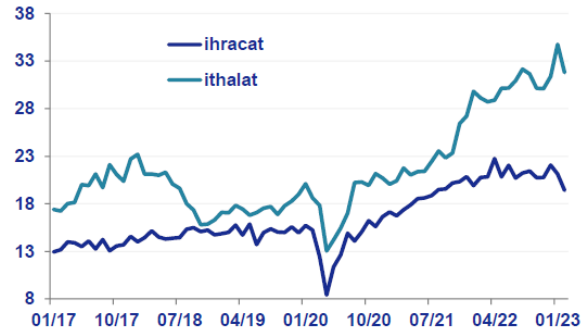
Turizm Bakanlığı'nın sınır istatistikleri Şubat ayında yabancı ziyaretçi sayısındaki güçlü artış eğiliminin sürdüğünü gösterdi. Hizmet gelirlerindeki artış dış ticaret açığındaki genişlemeyi etkisini bir ölçüde dengeleyecektir. Bu doğrultuda cari dengenin Şubat

Grafik 1: 12 aylık dış ticaret dengesi (milyar dolar)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Aylık ihracat ve ithalat (MTEA, milyar dolar)



Kaynak: TÜİK

ayında 9 milyar dolar seviyelerinde bir açık vereceği tahmin ediliyor. Bu durumda Aralık'ta 48.8 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari açık, Şubat ayı itibarıyla 55 milyar doları aşacak. Petrol ve doğalgaz fiyatlarına paralel olarak net enerji açığının gerilemesini bekliyoruz. Bu sebeple dış ticaret ve cari işlemler açıklarının ilerleyen aylarda daralacaktır. Öte yandan altın ithalatının artması, reel kurun değerlenmesi, küresel büyümenin yavaşlaması, iç talebin güçlenmesi ve deprem kaynaklı etkiler dengelemeyi sınırlayacaktır. Sonuç olarak 2023 yılı cari işlemler açığını 35 milyar dolar olarak tahmin ediliyor.

• Mart ayı **enflasyon verileri** bugün saat 10.00'da açıklanacak. TÜFE'nin Mart'ta %3.2 oranında artmasını, yıllık enflasyon oranının baz etkisiyle %55.2'den %51.8'e düşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi aylık %2.9 olarak belirlendi. Ay içindeki gözlemlerimiz, et fiyatları başta olmak üzere çeşitli gıda kalemlerinde yüksek artışların sürdüğüne işaret etti. Enerji

fiyatlarında ortalama yataya yakın bir seyir gözlemledik. Çekirdek C endeksinde ise mevsime göre daha ılımlı bir artışla beraber, yıllık enflasyon oranının %50.6'dan %48.3'e gerilemesini bekliyoruz. Geçen ay olduğu gibi, deprem bölgesinden veri toplanmasında oluşabilecek aksaklıklar bir miktar belirsizlik yaratmaktadır. Yılsonu enflasyon tahmini ise %55 olarak korunuyor.

• TÜFE'nin öncü göstergesi olan ve haftasonu açıklanan **İTO Ücretliler Geçinme Endeksi** Mart ayında %3.0 oranında arttı. Yıllık enflasyon oranı baz etkisiyle %78.6'dan %73.0'e geriledi. TÜFE ile yakından ilişkili olan kalemlerden gıda endeksi aylık %4 oranında arttı. Gıda kalemlerindeki artışlar önceki aya göre yavaşlasa da yine yüksek oranlarda gerçekleşti. Sebze meyve fiyatları %5 ve et ürünleri fiyatları %12.6 oranında yükseldi. Öte yandan, İTO metodolojisinde gıda grubunun kapsamı ve ağırlıkları TÜFE'den farklıdır. İTO'da sebze meyve grubunun ağırlığı nispeten düşüktür; ayrıca tütün ve alkollü içkiler ile dışarıda yenen yemek kalemleri de gıda başlığına girmektedir. Kapsam ve ağırlıkları TÜFE'ye göre düzelterek baktığımızda, %5.5 dolaylarında bir oranelde ediyoruz ki, bu da bizim beklentimize yakındır. Ayrıca dışarıda yenen yemek kaleminde %8.5 artış olmuştur ki, bu da lokanta hizmetlerindeki yüksek eğilimin sürdüğünü göstermektedir.

• Küresel ekonomide ise bugün ABD Mart ayı **ISM imalat endeksi** yayımlanacak. Haftanın kalanında ise ABD Mart ayı **ISM imalat dışı endeksi** (Çarşamba) ve **tarım dışı istihdam** verisi (Cuma) önemli olacak. Tarım dışı istihdamın 240 bin artması ve işsizlik oranının %3.6 olarak sabit kalması bekleniyor.

• ABD'de Şubat ayı çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu %0.3 ile %0.4 olan piyasa beklentisinin biraz altında gerçekleşti ve yıllık enflasyon oranı %4.7'den %4.6'ya geriledi. Euro Bölgesinde ise Mart öncü TÜFE verilerine göre yıllık enflasyon oranı %8.5'ten %6.9'a geriledi. Düşüş enerji fiyatlarındaki gerileme ve baz etkisiyle ilişkili görünürken, manşet enflasyon %7.1 olan beklentiden düşük geldi. Ancak çekirdek enflasyon piyasa beklentisi doğrultusunda %5.6'dan %5.7'ye yükseldi ve enflasyon görünümündeki risklerin sürdüğüne işaret etti.

• Veri akışının desteğiyle S&P 500 endeksi Cuma günü %1.4 oranında arttı. 10 yıllık ABD tahvil faizi hafifçe gerileyerek %3.52 seviyesine geldi. EUR/USD 1.09 seviyelerinden gerileyerek bu sabah 1.0790 seviyelerinde başladı. Petrol üreticisi ülkeler petrol üretiminde kesintiye gitme kararı aldı. Bunun ardından Brent petrol fiyatı 5 dolarlık yükselişle 84 dolara çıktı. Ons altın fiyatı gerileyerek 1950 dolar seviyelerine geldi. Asya piyasalarında ise petrol fiyatlarındaki artışın olumsuz etkisine karşın hisse senedi endeksleri bugün yükselmeyi sürdürdü.

• Cuma gecesi açıklama yapan **S&P Global** Türkiye'nin kredi notunu B olarak teyit etti. Fakat kurum, deprem sonrası toparlanma maliyetleri, kontrol edilemeyen enflasyon gibi risklere dikkat çekerek not görünümünü durağandan negatife çevirdi. Raporda finansal istikrar ve kamu maliyesi üzerindeki baskının artması durumunda notun düşürülebileceği, olumlu senaryoda ise öngörülebilirliğin artması, döviz rezervleri ve ödemeler dengesi pozisyonunun güçlenmesi durumunda notun yükselebileceği belirtildi.

• Türkiye'nin GSYH büyümesi 2023'te %2.1 ve 2024'te %2.8 olarak tahmin edildi. S&P Global'in notu yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altında, Fitch ile aynı seviyede, Moodys'e göre bir kademe yukarıda bulunuyor.

• Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre Hazine destekli **kur korumalı mevduat** (KKM) hesaplarında faiz tavanı ve vade sınırı kaldırıldı. KKM'lerde asgari faiz oranı politika faiz oranında olacak, üst sınırı banka belirleyecek.

Haftalık Veri Gündemi						
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Nis	**Türkiye**	**TÜFE - aylık (%)**	**Mar**	**3.2**	**2.9**	**3.2**
	Türkiye	TÜFE - yıllık (%)	Mar	51.8	51.3	55.2
	Türkiye	TÜFE Çekirdek C - aylık (%)	Mar	2.8		2.1
	Türkiye	TÜFE Çekirdek C - yıllık (%)	Mar	48.3		50.6
	Türkiye	ÜFE - aylık (%)	Mar			1.6
	Türkiye	ÜFE - yıllık (%)	Mar			76.6
	Türkiye	**Öncü dış ticaret dengesi (milyar dolar)**	**Mar**			**-12.2**
	Türkiye	**İmalat sanayi PMI**	**Mar**			**50.1**
	Euro Bölgesi	İmalat sanayi PMI	Mar		47.1	47.1
	ABD	S&P Global imalat sanayi PMI	Mar			49.3
	ABD	İnşaat harcamaları - aylık (%)	Şub		-0.1	-0.1
	ABD	**ISM imalat sanayi PMI**	**Mar**		**47.1**	**47.7**
4 Nis	**Euro Bölgesi**	**Üretici fiyatları - aylık (%)**	**Şub**			**-2.8**
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - yıllık (%)	Şub			15.0
	ABD	Fabrika siparişleri - aylık (%)	Şub		-0.5	-1.6
	ABD	JOLTS açık iş pozisyonları	Şub			10.8
5 Nis	Euro Bölgesi	S&P Global hizmet PMI	Mar		55.6	55.6
	Euro Bölgesi	S&P Global bileşik PMI	Mar		54.1	54.1
	ABD	ADP istihdam değişimi (bin)	Mar		200.0	242.0
	ABD	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Şub		-68.6	-68.3
	ABD	S&P Global bileşik PMI	Mar			53.3
	ABD	S&P Global hizmet PMI	Mar			53.8
	ABD	**ISM imalat dışı PMI**	**Mar**		**54.6**	**55.1**
6 Nis	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			198.0
7 Nis	**ABD**	**Tarım dışı istihdam değişimi (bin)**	**Mar**		**240.0**	**311.0**
	ABD	İşsizlik oranı (%)	Mar		3.6	3.6
	ABD	Ücret artışı - aylık (%)	Mar		0.3	0.2
	Türkiye	Hazine nakit dengesi (milyar TL)	Mar			-171.5
	ABD	Tüketici kredileri (milyar USD)	Şub			14.8

Kaynak: Refinitiv Eikon

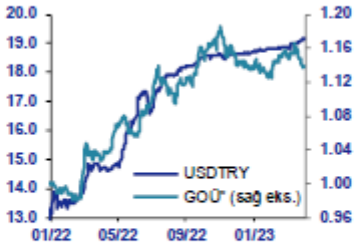
GORER
YMM & FİNANSAL DANIŞMANLIK

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	19.1976	0.1%	0.6%
EURTRY	20.7322	-0.9%	0.5%
SEPET	19.9649	-0.4%	0.5%
EURUSD	1.0794	-1.0%	0.0%
GBPUSD	1.2281	-0.8%	0.0%
USDJPY	133.450	0.8%	1.4%
USDZAR	17.9037	0.4%	-2.4%
USDCNH	6.8927	0.3%	0.1%

TL ve gelişmekte olan ülke kurları



(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	18.7	-0.3	-3.0
S&P 500	4,109	1.4%	3.5%
DJ Ind.	33,274	1.3%	3.2%
DAX	15,629	0.7%	4.5%
FTSE	7,632	0.1%	3.1%
NIKKEI	28,199	0.6%	2.6%
SHCOMP	3,291	0.6%	1.2%
BIST 100	4,813	-1.7%	-4.4%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	84.1	6.0%	7.6%
Doğalgaz UK	118.0	11.7%	17.2%
LMEX Metal	4,038	0.3%	0.6%
Altın	1,952.6	-1.4%	-0.2%
Gümüş	23.6	-1.1%	2.4%
Buğday	697.5	0.8%	-0.1%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	13.08	0.00	-1.21
5 yıllık	11.50	0.00	-0.69
10 yıllık	10.49	0.00	-1.57

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	7.10	-0.02	0.09
15/01/28	8.72	0.02	0.21
17/03/36	8.71	0.00	0.15
11/05/47	8.59	-0.01	0.17

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	8.56	0.06	0.06
TLREF ON	9.45	0.27	0.31
1 ay swap	50.81	0.04	7.61
1 yıl swap	51.75	0.18	2.40

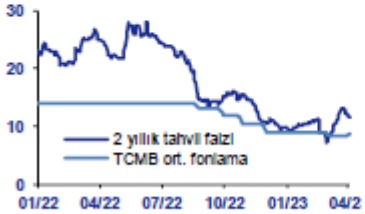
Şirket tahvilleri (%)

Koc25	6.61	-0.18	-0.11
Sisecam26	7.43	-0.16	-0.12
Garanti27	8.80	-0.11	-0.06
Isbank30	9.68	-0.33	-0.45

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	3.52	-0.03	-0.01
Avr. Birliği	2.29	-0.08	0.07
İngiltere	3.37	0.07	0.26
İtalya	4.09	-0.14	0.03
Japonya	0.36	0.05	0.07

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



CDX ve Türkiye CDS (baz puan)

Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	413.9	1.0	-14.3
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	522.6	-3.8	-14.1
Brezilya	227.6	-4.9	-14.3
G. Afrika	272.1	-9.2	-27.0

Kaynak: Bloomberg Update: 3/4/2023 8:05