

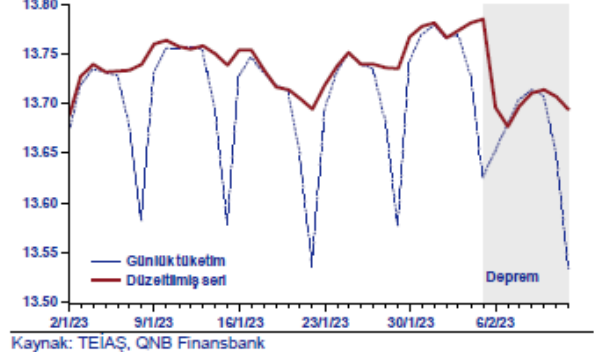
HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 13.02.2023

- USD/TL yatay seyretmeye devam ederek bu sabah da 18.83 civarında başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 10 baz puan artışla 553 baz puan oldu. 2 yıllık gösterge tahvil faizi de 5 baz puan artarak %10.92'ye yükseldi.
- Sanayi üretimi Aralık ayında toparlandı, ancak aşağı yönlü riskler devam ediyor Sanayi üretimi endeksi Aralık'ta aylık bazda %1.6 arttı (mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış). Yıllık büyüme oranı (takvim etkisinden arındırılmış), Kasım ayındaki -%1.1'den (-%1.3'ten -%1.1'e revize edildi) -%0.2'ye yükseldi. Sonuçlar, aylık %0 ve yıllık -%2.3 olan beklentilerimizden daha iyi geldi. Sanayi üretiminin aylık değişimine ana sanayilerin katkıları şu şekilde oldu (sektörlerdeki aylık değişim oranları parantez içinde verilmiştir): Ara malları 0.6 puan (%1.5), dayanıksız tüketim malları 0.4 puan (%1.6), sermaye malları 0.5 puan (%2.9), enerji 0 puan (%0.6) ve dayanıklı tüketim malları 0 pp (%0.2). Böylece ana sanayi sektörlerinin tamamında üretim aylık bazda arttı. Detaylara bakıldığında, İHA gibi askeri teçhizatın üretimi ile ilgili olan "diğer ulaşım araçlarının imalatı" kalemi yine aylık bazda %30.5 ile güçlü bir artış gösterdi; ancak bunun katkısı, "bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı" kalemindeki aylık %18.1'lik sert düşüş ile büyük ölçüde dengelendi. Toplamda bu iki sektörden kaynaklanan etkiler sınırlı kaldı. Özetle, veriler Aralık ayında sanayi üretiminde güçlü ve geniş tabanlı bir iyileşmeye işaret etmektedir. 2022 boyunca sanayi üretiminde görülen yavaşlama büyük ölçüde, zayıf küresel büyüme nedeniyle düşük seyreden ihracat büyümesinden kaynaklandı. Son dönemde, PMI endekslerindeki artışla birlikte ihracat görünümünde iyileşme gözlemlendi. Tüketim harcamalarına ilişkin göstergeler ve kredi verileri de son aylarda iç talebin güçlendiğine işaret etmektedir. Bunların desteğiyle, PMI ve reel sektör güven endeksi gibi sanayi üretimi için öncü verilerde de iyileşmeler oldu. (Grafik 1) Sanayi üretimi verileri, Aralık ayında sanayi aktivitesinde toparlanmanın başladığını teyit ediyor. Öncü göstergeler, toparlanmanın devam edeceğine ve sanayi üretimi büyümesinin yıllık bazda Ocak ayında pozitif döneceğini gösteriyor.

Grafik 1: Sanayi üretim endeksi ve PMI



Grafik 2: Günlük elektrik tüketimi (log ölçek)



6 Şubat'ta Türkiye'nin güneyinde meydana gelen yıkıcı deprem nedeniyle toparlanma Şubat ayında kesintiye uğrayacaktır. Sanayi üretimi için öncü gösterge olan elektrik tüketimini, haftanın günlerine bağlı dalgalanmaları ekonometrik yöntemlerle düzelterek, günlük olarak takip ediyoruz. (Grafik 2) Ulusal elektrik tüketiminin geçen

haftanın tamamında, önceki haftaya göre ortalama %7.4 oranında düştüğünü hesaplıyoruz. 2022-4. Çeyrek GSYH verileri 28 Şubat'ta açıklanacak. Sanayi üretiminin yıllık büyüme oranı 3. Çeyrek'teki %3.3 seviyesinden 4. Çeyrek'te %0.4'e keskin şekilde geriledi. Hizmetler ve inşaat sektörü göstergelerinin sanayi sektörüne göre daha iyi performans gösterdiği göz önüne alındığında, 2022 yıllık GSYH büyümesinin önceki çeyrekteki %3.9'dan ılımlı şekilde yavaşlayarak %3 civarına gerilemesini bekliyoruz. 2022 için GSYH büyüme tahminimizi %5.2 olarak koruyoruz. 2023 yılı için ise %3 olan tahminimizin üzerinde deprem nedeniyle aşağı yönlü riskler oluşmuştur.

- İşgücü göstergeleri Aralık'ta yataya yakın kaldı

Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, Aralık'ta önceki aya göre 0.1 puan artarak %10.3 oldu. İşgücüne katılım oranı 0.1 yüzde puan artarak %54.1'e çıktı. Çalışan sayısının çalışma çağındaki nüfustaki payını gösteren istihdam oranı ise %48.5'te sabit kaldı. İşgücüne katılım ve istihdam oranları pandeminin ilk dalgasındaki sert düşüşün ardından, kısa süreli dalgalanmalar dışında artış eğilimi sergiledi. Aralık'ta yatay seyreden göstergeler mevcut serilerdeki en yüksek seviyeler civarında bulunuyor. İşsizlik oranı ise Ağustos'ta %9.8 ile 2014 başlarından bu yana en düşük seviyeye indikten sonra, işgücüne katılımdaki artışın istihdamdan daha büyük olmasının etkisiyle sonraki aylarda biraz yükseldi. Bilindiği gibi, TÜİK'in veri setinde geniş tanımlı işsizlik göstergeleri de vardır. Eksik istihdam, işbaşında olduğu halde istediği sürenin altında çalışmak zorunda kalan kişilerden oluşmaktadır. Bu gösterge eksik zamanlı çalışan ve ücretsiz izne ayrılanları kapsamaktadır. Potansiyel işgücü ise, aktif olarak iş aramadığı için işgücünün dışında kabul edilen fakat iş bulursa çalışabilecek durumda olan kişilerden oluşmaktadır. Bu iki grup ile istihdam ve işgücü grupları arasında piyasa koşullarına göre geçiş olmaktadır. Atıl işgücü, dar tanımlı işsizlere ek olarak, eksik istihdamı ve potansiyel işgücünü de dikkate alan en geniş tanımlı işsizlik göstergesidir. Aralık ayında dar tanımlı işsiz sayısı ile birlikte, eksik istihdamdaki ve potansiyel işgücündeki kişi sayısının da arttığını hesaplıyoruz. Bu sonuçlarla, atıl işgücü oranı 0.6 yüzde puan artışla %21.8 seviyesine geldi. İşsizlik oranı gibi atıl işgücü oranı da Ağustos ayından sonra bir miktar yükselse de hala pandemi sonrasındaki dönem içinde düşük seviyelerde bulunuyor.

Grafik 3: İstihdam ve işgücüne katılım oranları (MA, %)



Grafik 4: İşsizlik ve atıl işgücü oranları (%)



- Aralık ayı ödemeler dengesi bugün açıklanacak. Cari işlemler açığının yıllık bazda 3.3 milyar dolar artarak 6.5 milyar dolar olacağını tahmin ediyoruz. Piyasa beklentisi 5.7 milyar dolar seviyesinde oluştu. Geçtiğimiz günlerde açıklanan 4. Çeyrek turizm istatistikleri ödemeler dengesinde geçmiş ayların seyahat gelirlerinin bir miktar aşağı revize edilebileceğini gösteriyor. Bunun da etkisiyle mevcut verilerle Kasım ayında 45 Grafik 3: İstihdam ve işgücüne katılım oranları (MA, %) Grafik 4: İşsizlik ve atıl işgücü oranları (%) Kaynak: TÜİK Kaynak: TÜİK 3 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari açığın 2022 sonunda 49 milyar dolar (GSYH'nin %5.5'i) olmasını bekliyoruz. Ocak ayı öncü dış ticaret açığındaki artış cari açıktaki genişlemenin de süreceğini gösteriyor. 2023 yılsonu cari işlemler açığı tahminimiz 30 milyar dolar (GSYH'nin %3'ü) seviyesinde bulunuyor. Bununla birlikte son aylarda artan altın ithalatındaki değişkenlik ve yaşanan deprem felaketi ödemeler dengesi görünümündeki belirsizlikleri yükseltmiştir.

- Bugün ayrıca Aralık perakende satış hacim endeksi ve sektörel ciro endeksleri açıklanacak. Perakende güven endeksi ve haftalık kredi kartı harcama verileri, tüketim harcamalarının Aralık'ta güçlü artış eğilimini koruduğunu gösterdi. Perakende hacim endeksinde Kasım'da %12.1 olan yıllık artış oranının, geçen senin Aralık ayındaki düşük bazın da etkisiyle belirgin yükseliş kaydetmesini bekliyoruz.

- Bu hafta yurtiçinde ayrıca Ocak ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri (Çarşamba), Aralık ayı konut fiyat endeksi (Perşembe) ve Ocak ayı konut satışları (Cuma) yayımlanacak.

- Bu hafta küresel piyasalarda Salı günü açıklanacak Ocak ayı ABD TÜFE enflasyonu önemli olacak. Piyasa beklentisi TÜFE'nin aylık %0.5 oranında artması yönünde. Bu durumda önceki ay %6.5 olan yıllık TÜFE enflasyonu hafifçe gerileyecek. Bunun dışında, Salı günü Euro Bölgesi 4. Çeyrek GSYH büyümesi (Salı), ABD Ocak ayı perakende satış verileri (Çarşamba) ve ABD Ocak ayı ÜFE enflasyonu da açıklanacak.

- ABD'de Fed yetkililerin son günlerde pekiştirdiği sıkı para politikası mesajlarının ardından küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyretmeye devam ediyor. S&P 500 endeksi Cuma günü %0.2 oranında sınırlı bir artış kaydetti. 10 yıllık ABD tahvil faizi, yükselmeye devam ederek %3.74 oldu. Brent petrol fiyatı 84 dolardan 85.5 dolar seviyelerine yükseldi. Ons altın fiyatı 1860 dolar seviyeleri civarında kaldı. ABD ve Çin arasında jeopolitik gerilimi artıran gelişmelerin de etkisiyle, Asya piyasalarında hisse senedi endeksleri bugün genel olarak düştü.



Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Şub	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	Ara	-6.5	-5.7	-3.7
	Türkiye	Perakende hacim endeksi	Ara			
	Türkiye	Ciro endeksleri	Ara			
14 Şub	Euro Bölgesi	GSYH - yıllık (%)	4Ç			1.9
	ABD	Çekirdek TÜFE - aylık (%)	Oca		0.4	0.3
	ABD	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Oca			5.7
	ABD	TÜFE - aylık (%)	Oca		0.5	-0.1
	ABD	TÜFE - yıllık (%)	Oca			6.5
15 Şub	Türkiye	MY bütçe dengesi (milyar TL)	Oca			-118.6
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - aylık (%)	Ara		-0.8	1.0
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - yıllık (%)	Ara		-0.6	2.0
	Euro Bölgesi	ECB rezerv varlıklar (milyar EUR)	Oca			1.1
	ABD	NY Fed imalat endeksi	Şub			-32.9
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Oca		0.9	-1.1
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	Oca		0.4	-1.1
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Oca		0.4	-0.7
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Oca		79.0	78.8
	ABD	Stok değişimleri (%)	Ara			0.4
	ABD	Konut fiyat endeksi	Şub			35.0
16 Şub	Türkiye	Konut fiyat endeksi	Ara			
	ABD	Bina ruhsatları (milyon)	Oca			1.3
	ABD	Konut başlangıçları (milyon)	Oca		1.3	1.4
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			196.0
	ABD	ÜFE - yıllık (%)	Oca			6.2
	ABD	ÜFE - aylık (%)	Oca		0.4	-0.5
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	Oca			5.5
	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	Oca		0.3	0.1
17 Şub	Türkiye	Konut satışları	Oca			
	ABD	İthalat fiyatları (%)	Oca			0.4

Kaynak: Refinitiv Eikon

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası				Global Hisse Senetleri			
	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.		Son	Günlük	Haftalık
USDTRY	18.8293	0.0%	0.1%	VIX	20.5	-0.2	2.2
EURTRY	20.0893	-0.8%	-0.5%	S&P 500	4,090	0.2%	-1.1%
SEPET	19.4593	-0.4%	-0.2%	DJ Ind.	33,869	0.5%	-0.2%
				DAX	15,308	-1.4%	-1.1%
EURUSD	1.0666	-0.8%	-0.4%	FTSE	7,882	-0.4%	-0.2%
GBPUSD	1.2044	-0.6%	0.2%	NIKKEI	27,387	-1.0%	-1.1%
USDJPY	132.180	0.8%	-0.4%	SHCOMP	3,278	0.5%	1.2%
USDZAR	17.9616	1.2%	1.6%	BIST 100	4,186	-7.1%	-16.2%
USDCNH	6.8425	0.7%	0.5%				

Tahvil ve Eurobond Piyasaları				Enerji ve Emtia			
Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)					Son	Günlük	Haftalık
	Faiz	Günlük	Haftalık	Brent Petrol	85.5	1.2%	5.5%
2 yıllık	10.92	0.00	0.03	Doğalgaz UK	134.5	-0.1%	-9.0%
5 yıllık	9.52	0.00	-0.37	LMEX Metal	4,099	-2.1%	-0.7%
10 yıllık	11.30	0.00	0.28	Altın	1,858.9	-0.2%	-0.5%
				Gümüş	21.8	-0.7%	-2.0%
				Buğday	796.5	3.7%	4.5%

Para ve swap piyasaları (% basit)				Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Son	Günlük	Haftalık
TCMB ort.	9.00	0.00	0.00	ABD	3.73	0.07	0.09
TLREF ON	9.50	-0.09	0.06	Avr. Birliği	2.36	0.00	0.17
1 ay swap	24.06	-0.02	0.84	İngiltere	3.34	0.17	0.44
1 yıl swap	36.60	-0.03	-1.50	İtalya	4.21	-0.02	0.18
				Japonya	0.50	0.01	0.00

Türkiye eurobondları (%)				Kredi Riski (baz puan)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Son	Günlük	Haftalık
05/02/25	7.85	0.09	0.10	EMBI+	383.6	7.5	26.7
15/01/28	9.35	0.12	0.13	5Y CDS Spreadleri			
17/03/36	9.35	0.12	0.12	Türkiye	553.3	10.1	8.5
11/05/47	9.35	0.15	0.14	Brezilya	234.3	0.6	4.7
				G. Afrika	257.7	9.1	5.0

Şirket tahvilleri (%)				CDX ve Türkiye CDS (baz puan)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Son	Günlük	Haftalık
Koc25	7.47	0.36	0.34	Türkiye 5y CDS			
Sisecam26	7.98	0.07	0.15	EM CDX (sağ eks.)			
Garanti27	9.57	-0.26	0.23				
İsbank30	10.48	0.84	0.85				

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)				TL ve gelişmekte olan ülke kurları			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Son	Günlük	Haftalık
2 yıllık tahvil faizi				USDTRY			
TCMB ort. fonlama				GOÜ* (sağ eks.)			

Kaynak: Bloomberg

Update: 13/02/2023 08:13