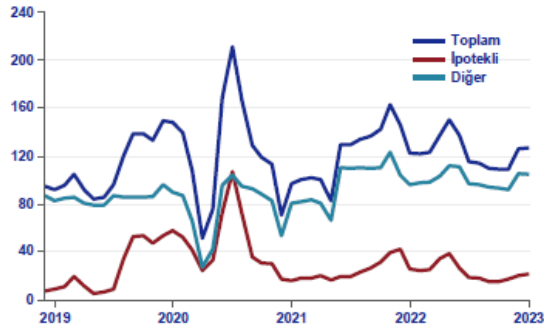


## HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 20.02.2023

- USD/TL yatay seyretmeye devam ederek bu sabah 18.87'ye yakın başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 6 baz puan artışla 569 baz puan oldu. 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise 10 baz puan düşerek %11.08'e geldi.
- Ocak ayında toplam konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %10.2 oranında artarak 97.7 bin adet oldu. İpotekli (kredili) satış adedi yıllık bazda %10.9 oranında azalarak 16.2 bin, diğer satışlar %16.2 artarak 81.5 bin oldu. İlk ve ikinci el konut ayrımında ise, ilk satışlar yıllık bazda %1.2 artarak 27.5 bine, ikinci el satışlar %14.8 artarak 70.2 bine geldi. Yabancılarla olan konut satışları ise yıllık bazda %0.6 azalarak 4.2 bin oldu.

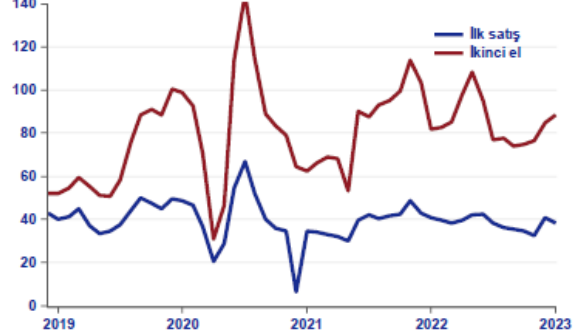
Yakın dönemli gelişmeleri görmek için verileri mevsim ve takvim etkilerinden arındırıldığında, 2022 yılında yavaşlama eğiliminde olan konut satışları, uygulanan para ve kredi politikaları, bankacılık düzenlemeleri, enflasyon beklentileri ve alternatif yatırım piyasalarındaki gelişmelerle ilişkili olarak sene içinde dalgalanmalar gösterdi. Aralık ayında toplam satışların önceki aya göre belirgin artış kaydetmiş ve bunda hem ipotekli hem de diğer konut satışlarının yükselmesi etkili olmuştu. Ocak ayında ipotekli satışlardaki yükselişin sürdüğünü, ipotekli olmayan satışların hafifçe gerilemesine rağmen yüksek seviyelerde bulunduğunu ve toplam satışların hafifçe arttığını görüyoruz. (Grafik 1) İlk ve ikinci el konut ayrımında ise, ilk satışların Ocak'ta aylık bazda azaldığını, ikinci el satışların ise arttığını hesaplıyoruz. (Grafik 2) Sonuç olarak, konut talebinde orta vadede bir dengelenme eğilimi olsa da uygulanan kredi ve konut politikalarına ve makroekonomik görünüme bağlı olarak dönemsel dalgalanmalar devam etmektedir.

**Grafik 1: İpotekli ve diğer konut satışları (MTEA, bin)**



Kaynak: TÜİK, QNB Finansbank

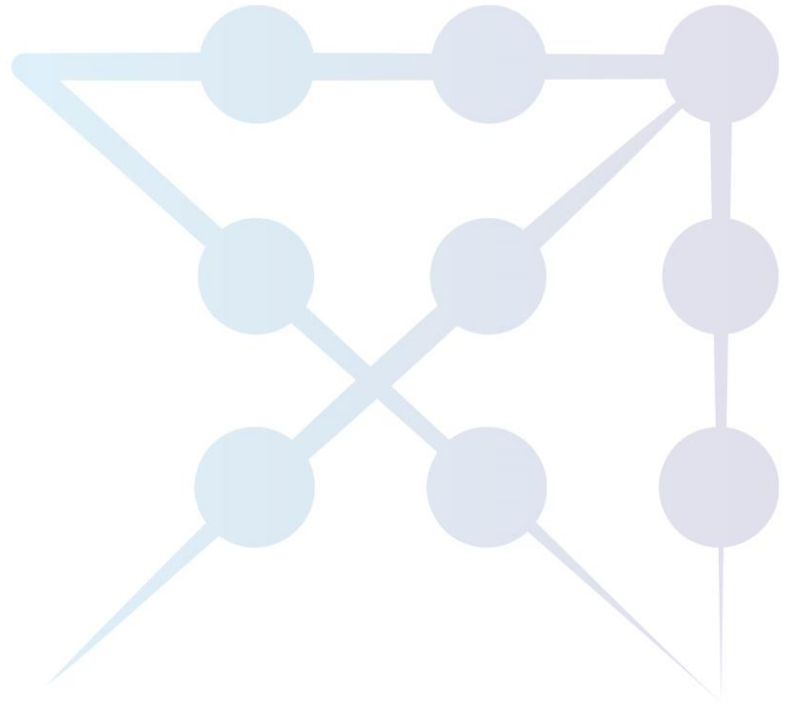
**Grafik 2: İlk ve ikinci el konut satışları (MTEA, bin)**



Kaynak: TÜİK, QNB Finansbank

- Bugün yurtdışında Şubat ayı tüketici güven endeksi açıklanacak. Sektörel güven endeksleri ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Çarşamba yayımlanacak.
- Para Politikası Kurulu (PPK) Perşembe açıklanacak. Piyasa anketlerinde 50 baz puanlık faiz indirimini bekleniyor. TCMB'nin mevcut politika çerçevesinde kredi, mevduat ve tahvil faizlerinin seviyesi, kredi arzının büyümesi ve kompozisyonu ve döviz piyasasındaki arz talep dengesi makroihtiyatı düzenlemelerle yönetilmektedir. Bu sebeple halihazırda enflasyondan kopuk olan politika faizinden çok, alınacak faiz dışı tedbirler önemli olacak. TCMB son dönemde büyümeye öncelik vererek, küresel ekonomideki yavaşlamanın etkilerini dengeleyen genişlemeci politikalar uyguladı. Deprem felaketinden sonra da finansal koşulların gevşek kalmasını sağlamayı, kamu finansmanına destek olmayı, kredi akışını kolaylaştırmayı ve ödemeler dengesi ve enflasyon görünümünde artan riskleri sınırlamayı amaçlayan yeni tedbirler alınması bekleniyor. İlave tedbirler genellikle PPK kararlarından ayrı açıklanıyor. Fakat karar metninde bunlara ilişkin ipuçları verilebilir.

- Bu hafta küresel ekonomide Şubat ayı ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI göstergeleri öne çıkıyor. Euro Bölgesinde endeksler son iki aydır toparlanma kaydetti ve hizmet sektörü endeksi 50.8 seviyesine gelerek eşik değerini geçti. Buna karşın Euro Bölgesi imalat sanayi PMI ile ABD endeksleri ise 50 eşliğinin altında bulunuyor. Küresel ekonomide bu hafta ayrıca öncü göstergelere göre %2.9 olan 4. Çeyrek ABD GSYH büyümesi ve %8.5 olan Ocak ayı Euro Bölgesi tüketici enflasyonu revize edilecek. Ayrıca ABD'de çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu yayımlanacak.
- Geçtiğimiz hafta yüksek gelen ABD büyüme ve enflasyon verilerinden sonra Fed faiz artırımı beklentilerinin güçlenmesi risk iştahını sınırladı. S&P 500 endeksi Cuma günü de %0.3 oranında azaldı. 10 yıllık ABD tahvil faizi bir miktar geri gelerek %3.82 seviyesine indi. Brent petrol fiyatı 84.5 dolardan 83.5 dolar seviyelerine geriledi. Ons altın fiyatı ise toparlanarak 1825 dolardan 1845 dolar seviyelerine yükseldi. Asya piyasalarında hisse senedi endeksleri de bugün sınırlı değişim gösterdi.
- ABD piyasaları bugün tatil sebebiyle kapalı olacak.





### Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki	
20 Şub	Türkiye	Tüketici güven endeksi	Şub		79.1	
	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Oca		4.0	
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Şub	-18.3	-20.9	
21 Şub	Euro Bölgesi	S&P Global imalat sanayi PMI	Şub	49.3	48.8	
	Euro Bölgesi	S&P Global hizmet PMI	Şub	51.1	50.8	
	Euro Bölgesi	S&P Global bileşik PMI	Şub	50.5	50.3	
	ABD	S&P Global imalat sanayi PMI	Şub		46.9	
	ABD	S&P Global hizmet PMI	Şub		46.8	
	ABD	S&P Global bileşik PMI	Şub		46.8	
	ABD	Mevcut konut satışları (milyon)	Oca	4.1	4.0	
	22 Şub	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Şub		75.3
		Türkiye	Reel sektör güven endeksi	Şub		101.7
Türkiye		Hizmet, perakende, inşaat güven endeksleri	Şub			
23 Şub	Euro Bölgesi	TÜFE - aylık (%)	Oca	-0.4	-0.4	
	Euro Bölgesi	TÜFE - yıllık (%)	Oca	8.7	8.5	
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - aylık (%)	Oca		-0.8	
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Oca		5.2	
	Türkiye	TCMB haftalık repo faizi (%)	Şub		9.0	
	ABD	GSYH - yıllık (%)	4Ç	2.9	2.9	
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		194.0	
	24 Şub	Türkiye	Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)	Oca		26.8
ABD		Kişisel gelirler - aylık (%)	Oca	0.6	0.2	
ABD		Özel tüketim harcamaları	Oca		-0.3	
ABD		Tüketim harcamaları - aylık (%)	Oca		-0.2	
ABD		Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	Oca		0.3	
ABD		Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (yıllık %)	Oca		4.4	
ABD		Michigan Üniv. güven endeksi	Şub		66.4	
ABD		Yeni konut satışları	Oca	616.0	616.0	

Kaynak: Refinitiv Eikon

**Piyasalara Bakış**
**Döviz Piyasası**

	Son fiyat	Günlük deę.	Haftalık deę.
USDTRY	18.8624	0.1%	0.1%
EURTRY	20.1671	-0.2%	-0.1%
SEPET	19.5148	-0.1%	0.0%
EURUSD	1.0685	-0.1%	-0.3%
GBPUSD	1.2030	0.3%	-0.9%
USDJPY	134.120	0.1%	1.1%
USDZAR	18.0642	-0.4%	1.2%
USDCNH	6.8734	0.1%	0.7%



(\*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

**Global Hisse Senetleri**

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	20.0	-0.2	-0.5
S&P 500	4,079	-0.3%	-0.3%
DJ Ind.	33,827	0.4%	-0.1%
DAX	15,482	-0.3%	1.1%
FTSE	8,004	-0.1%	1.5%
NIKKEI	27,514	0.0%	0.3%
SHCOMP	3,256	1.0%	-0.9%
BIST 100	5,027	0.4%	11.6%

**Enerji ve Emtia**

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	83.4	-2.0%	-3.7%
Doğalgaz UK	121.0	-11.9%	-10.1%
LMEX Metal	4,071	-0.5%	-0.7%
Altın	1,842.2	0.3%	-0.6%
Gümüş	21.7	0.5%	-1.4%
Buğday	776.3	-0.5%	-2.5%

**Tahvil ve Eurobond Piyasaları**

**Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)**

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	11.08	0.00	0.08
5 yıllık	9.05	0.00	-0.14
10 yıllık	10.67	0.00	-0.69

**Türkiye eurobondları (%)**

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	8.18	0.16	0.13
15/01/28	9.78	0.13	0.19
17/03/36	9.59	0.10	0.10
11/05/47	9.53	0.06	0.02

**Para ve swap piyasaları (% basit)**

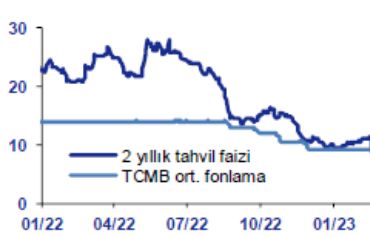
	Faiz	Günlük	Haftalık
TCMB ort.	9.00	0.00	0.00
TLREF ON	8.70	-0.75	-0.57
1 ay swap	28.64	0.08	4.11
1 yıl swap	39.05	-0.08	1.51

**Şirket tahvilleri (%)**

	Faiz	Günlük	Haftalık
Koc25	7.69	0.22	0.21
Sisecam26	8.21	-0.01	0.20
Garanti27	9.79	-0.20	0.23
İsbank30	10.60	0.87	0.92

**Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)**

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	3.81	-0.05	0.11
Avr. Birliği	2.44	-0.03	0.08
İngiltere	3.45	0.04	0.14
İtalya	4.29	-0.03	0.09
Japonya	0.50	0.00	0.00

**Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)**

**CDX ve Türkiye CDS (baz puan)**

**Kredi Riski (baz puan)**

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	393.2	10.9	9.6
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	569.4	6.5	0.8
Brezilya	229.5	6.0	-2.4
G. Afrika	259.1	7.7	4.5

Kaynak: Bloomberg

Update: 20/2/2023 8:08