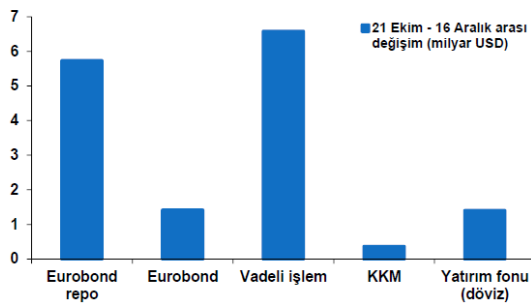


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 26.12.2022

- USD/TL sınırlı bir değişimle bu sabah 18.6850 seviyelerinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 519 baz puan, 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise %9.52 seviyesinde kaldı.
- Döviz mevduat nereye gidiyor? TCMB'nin son dönemde yaptığı düzenlemelerle TL mevduat payı %60'ın altında olan bankalara ek menkul kıymet tutma ve zorunlu karşılığa komisyon ödeme zorunluluğu gelmesi ile 21 Ekim – 16 Aralık arasında toplam döviz mevduat, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 22.4 milyar dolarlık çok sert bir düşüş göstermiştir. Bu sayede bankacılık sektöründe TL mevduatın toplam mevduat içerisindeki payı, %46.9'dan %51.8'e çıkmıştır. Ancak bu döviz mevduatındaki düşüşün önemli bir kısmının, alternatif döviz cinsi yatırımlara yönlendiğini hesaplıyoruz. BDDK'nın yayınladığı verilerde, bu dönemde bankaların döviz cinsinden repo fonlaması 5.7 milyar dolar artmıştır. Bunun yanında, bankaların bilanço dışı döviz pozisyonlarında, TCMB işlemleri hariç olarak 6.6 milyar dolarlık açık pozisyon oluşmuştur. Bu işlemlerin ağırlıklı olarak yurtiçi müşterilerle yapılan türev ürünler (opsiyon, forward vs.) ile ilgili olduğu düşünülüyor. Ayrıca bu dönemde yurtiçi yerleşiklerin döviz cinsinden tahvil portföyü 1.4 milyar dolar artmıştır. TEFAS'ın yayınladığı verilerden hesapladığımız kadarıyla da yatırım fonlarındaki döviz cinsinden yatırım tutarı 1.4 milyar dolar yükselmiştir. KKM bu dönemde 0.4 milyar dolarlık sınırlı artış göstermiştir. Ancak burada, dövizden dönen (TCMB ürünü) KKM artarken, TL'den dönen (Hazine ürünü) KKM'nin TL mevduata geçmiş olabileceğini düşünüyoruz. Sonuç olarak, bu saydığımız işlemler döviz mevduatındaki düşüşün 15.5 milyar dolarlık kısmını açıklarken, kalan 6.9 milyar dolarlık kısım TL ürünlere geçiş veya dönemsel olarak yüksek olan cari denge finansmanı ile ilgili olabilir.

Grafik 1: 21 Ekim - 16 Aralık döneminde portföy değişimleri (milyar USD)



Kaynak: TCMB, TEFAS, BDDK, QNB Finansbank

Grafik 2: Turist sayısı ve turizm gelirleri (M.A.)



Kaynak: TCMB, Turizm Bakanlığı, TÜİK, QNB Finansbank

- Turizm Bakanlığının sınır istatistiklerine göre, Kasım ayında yabancı turist sayısı 2.6 milyon kişi ile yıllık %44.6 artış gösterdi. Pandemi öncesi dönemle karşılaştırdığımızda ise, yabancı ziyaretçi sayısı Kasım 2019'daki 2.2 milyon değerinin %16.5 üzerine çıkmıştır. Kısa vadeli eğilimleri değerlendirmek için yabancı turist sayısı ve turizm gelirlerini mevsimsel etkilerden arındırdık. (Grafik 2) Her iki veri de pandemi kısıtlamalarının gevşemeye başlaması ile 2020 yılının ikinci yarısından itibaren yükselişe geçmiş ve 2021 yılında bir dönem tekrar geri gelen kısıtlamalar dışında

yükseliş eğilimini korumuştur. Bu sene Mayıs-Haziran döneminde gelirler ve turist sayısı tarihi yüksek seviyelerine ulaştıktan sonra, bu seviyelerde yataya yakın bir seyir izliyordu. Ancak son aylarda turist sayısında ılımlı bir gerileme olduğu görülmektedir. Detaylara baktığımızda, Ukrayna'dan girişler yıllık bazda %8.1, Rusya'dan girişler ise %62.1 oranında azalırken, kişi başı harcamaların daha yüksek olduğu Avrupa ülkelerinden gelen turist sayısı %37.3 artmıştır. Ocak-Kasım dönemindeki toplam ziyaretçi sayısına bakıldığında ise geçen sene Türkiye'yi Avrupa'dan toplam 9.3 milyon kişi ziyaret ederken, bu yıl bu sayı 21.7 milyon kişiye ulaşmıştır. Rusya'dan gelen turist sayısı ise aynı dönemde 4.9 milyon kişi ile geçen seneki 4.6 milyon kişiye göre daha sınırlı artış kaydetmiştir.

- Bugün yurtiçinde Aralık ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile reel sektör (imalat) ve diğer (hizmet, perakende ve inşaat) sektörü güven endeksleri açıklanacak. İmalat sektörü göstergeleri son aylarda gerilemiş ve sanayi üretiminde yavaşlamaya işaret etmişti. Öte yandan özellikle perakende ve inşaat sektörü güven endeksleri yükselme eğilimi göstererek, sanayideki dış talep kaynaklı yavaşlamayı kısmen dengelemişti. Tüm güven endekslerinin bileşkesi olan Aralık ayı ekonomik güven endeksi ise Perşembe yayımlanacak.

- Bu haftanın gündeminde TCMB'nin Cuma günü yayımlayacağı 2023 Para ve Kur Politikası metni öne çıkıyor. Metinde önümüzdeki yıl uygulanacak politika çerçevesi, yakın dönemde devreye alınacak düzenlemeler ve TCMB bilançosuna alınacak tahvil büyüklükleri ile ilgili bilgiler takip edilecek. TCMB geçen hafta PPK toplantı metninde "Kurul, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarını kararlılıkla kullanmaya devam edecek ve fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralasma hedefleriyle uyumlu hale getirecektir. Uygulanacak politikalar aralık ayında açıklanacak olan 2023 Yılı Para ve Kur Politikası metninde kapsamlı olarak ilan edilecektir." demişti.

- Bugün hafta yurtiçinde ayrıca Aralık ayı nihai dış ticaret verileri (Cuma) açıklanacak. Ayın başında yayımlanan Ticaret Bakanlığı'nın dış ticaret verilerinde, dış ticaret açığı geçen senenin aynı ayına göre 3.4 milyar dolar genişleyerek 8.8 milyar dolar oldu. Öncü veriler özellikle altın ve enerji kalemlerindeki yüksek değerlerin etkisiyle ithalatın yüksek seviyelerde kaldığını, son aylarda yataya dönen ihracatta da bu eğiliminin sürdüğünü gösterdi.

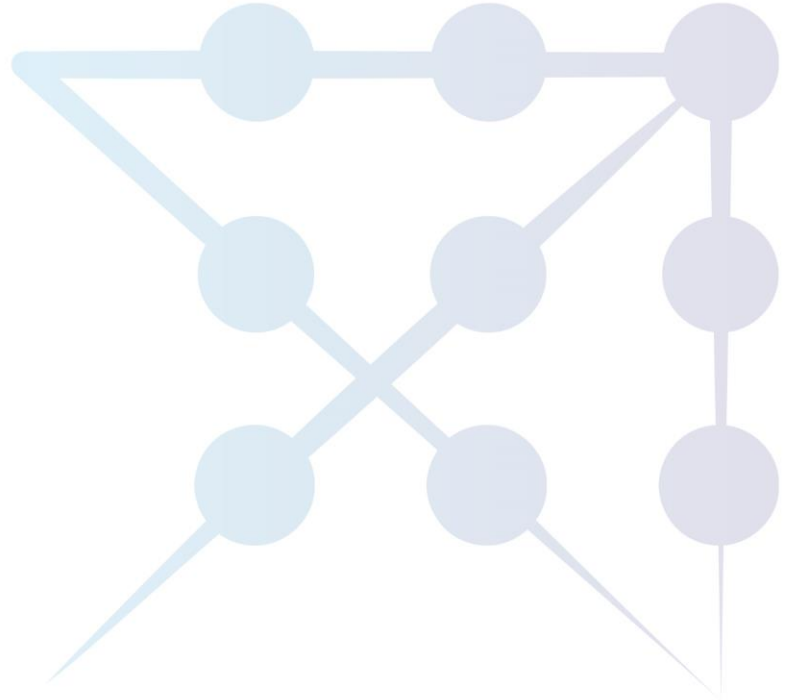
Küresel ekonomide ise Noel ve yılbaşı tatili arasındaki dönemde veri gündemi sakin olacak.

- ABD Kasım ayı çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu beklentilere paralel olarak %0.2 oldu. Bu göstergeye göre yıllık enflasyon oranı %5'ten %4.7'ye geriledi. S&P 500 endeksi Cuma günü %0.6 oranında arttı. 10 yıllık ABD tahvil faizi %3.75 seviyelerine yükseldi. EUR/USD sınırlı değişimle bu sabah 1.0625 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı 84 dolar seviyelerine yükselirken, yatay seyreden ons altın fiyatı 1795 dolar civarında kaldı. Asya piyasalarında hisse senedi endeksleri haftaya yükselişe başladı.

Haftalık Veri Gündemi

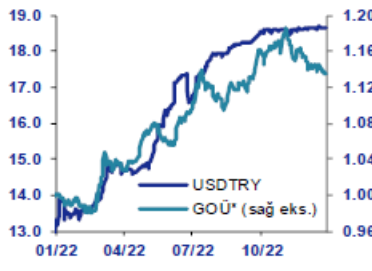
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Ara	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Ara		75.9
	Türkiye	Reel sektör güven endeksi	Ara		97.9
27 Ara	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)	Eki		-1.2
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - yıllık (%)	Eki		10.4
28 Ara	ABD	Bekleyen konut satışları - aylık (%)	Kas	-0.5	-4.6
29 Ara	Türkiye	Ekonomik güven endeksi	Ara		96.9
	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Kas	5.0	5.1
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		216.0
30 Ara	Türkiye	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Kas		-7.9
	Türkiye	TCMB 2023 Para ve Kur Politikası Metni			
	ABD	Chicago PMI	Ara	40.0	37.2

Kaynak: Refinitiv Eikon



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	18.6593	-0.1%	-0.1%	
EURTRY	19.8782	0.4%	0.5%	
SEPET	19.2688	0.2%	0.2%	
EURUSD	1.0628	0.4%	0.0%	
GBPUSD	1.2071	0.3%	-0.6%	
USDJPY	132.590	0.1%	-3.1%	
USDZAR	17.0244	-0.9%	-1.6%	
USDCNH	6.9904	-0.3%	0.1%	

(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	20.9	-1.1	-1.8
S&P 500	3,845	0.6%	-0.2%
DJ Ind.	33,204	0.5%	0.9%
DAX	13,941	0.2%	0.3%
FTSE	7,473	0.0%	1.9%
NIKKEI	26,408	0.7%	-3.0%
SHCOMP	3,068	0.7%	-1.3%
BIST 100	5,455	0.1%	4.6%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	83.9	2.1%	6.2%
Doğalgaz UK	200.1	-17.3%	-30.6%
LMEX Metal	3,966	-0.4%	1.3%
Altın	1,798.2	-0.9%	0.3%
Gümüş	23.7	-1.0%	2.2%
Buğday	776.0	1.1%	3.0%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)				Türkiye eurobondları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	9.52	0.00	0.51	25/03/27	8.29	0.04	0.09
5 yıllık	8.44	0.00	-1.44	17/03/36	8.88	0.02	-0.01
10 yıllık	9.99	-0.53	0.34	11/05/47	8.87	0.01	-0.02

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	9.00	0.00	0.00
TLREF ON	9.28	0.05	-0.32
1 ay swap	25.69	0.17	1.18
1 yıl swap	37.80	-0.04	1.12

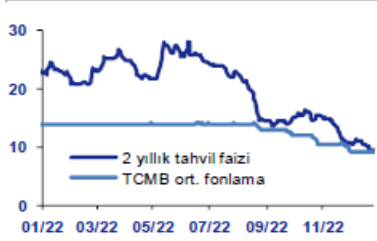
Şirket tahvilleri (%)

İsbank24	6.54	0.02	0.03
Akbank31	10.04	0.20	0.06
Sisecam26	7.80	0.01	0.07
AEfes28	8.49	0.01	0.04

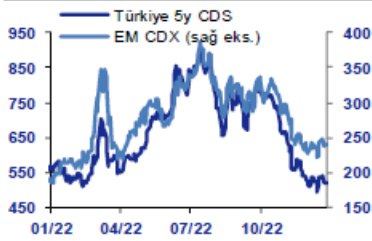
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	3.75	0.07	0.16
Avr. Birliği	2.39	0.08	0.24
İngiltere	3.60	0.12	0.39
İtalya	4.49	0.07	0.20
Japonya	0.43	0.04	0.18

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



CDX ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	373.6	-1.7	-10.2
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	519.7	1.6	-15.1
Brezilya	255.0	-1.7	-7.3
G. Afrika	254.7	-2.5	-9.1

Kaynak: Bloomberg

Update: 26/12/2022 08:02