

	13.Oca	20.Oca	Değişim		13.Oca	20.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.985	5.490	% 10,1 ▲	EUR/USD	1,0828	1,0855	% 0,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 9,87	% 10,19	32 bp ▲	USD/TL	18,7806	18,7579	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	550	555	5 bp ▲	EUR/TL	20,3723	20,3675	% 0,0 ●
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.030	1.036	% 0,6 ▲	Altın (USD/ons)	1.920	1.927	% 0,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,51	% 3,48	-3 bp ▼	Petrol (USD/varil)	85,3	87,6	% 2,8 ▲

bp: baz puan

ABD'de enflasyondaki gerilemeye ve ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret eden verilere karşılık Fed yetkililerinin sıkı para politikasının devam edeceği yönündeki mesajları geçtiğimiz hafta genelinde ABD borsalarında satış baskısı yarattı. 2022'yi %3 büyümeyle tamamlayan Çin'in salgın tedbirlerini kaldırması küresel ekonomiye ilişkin temkinli iyimserliği beraberinde getirdi. Yurt içinde tüketici güven endeksi 2023'e yükselerek başladı. TCMB 19 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tuttu. Bu hafta piyasaların gündeminde ABD'de 2022 yılının son çeyreğine ilişkin ekonomik büyüme verisinin yanı sıra ABD ve Euro Alanı'nda Ocak ayına ait öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.

Geçtiğimiz hafta Davos Zirvesi takip edildi.

Geçtiğimiz hafta İsviçre'de gerçekleşen Dünya Ekonomik Forumu yakından izlendi. Zirvede 2023 yılına ilişkin küresel büyüme beklentilerinin bir miktar iyimserlik kazandığı; enerji dönüşümü ve arz güvenliğine ilişkin politika uygulamalarına öncelik verildiği görüldü. ECB Başkanı Christine Lagarde yaptığı konuşmada Çin'in Covid-19 önlemlerini kaldırmasını olumlu olarak değerlendirmekle birlikte, önümüzdeki süreçte enerji talebinin Çin kaynaklı olarak canlanmasının enflasyonist baskıyı artırabileceğine değindi. IMF Başkanı Kristalina Georgieva ise küresel ekonomik görünümün birkaç ay öncesine göre daha olumlu olduğunu söylerken, işsizliğin artışa geçebileceği riskine dikkat çekti.

Fed yetkilileri para politikasında şahin duruşlarını sürdürdü.

ABD'de geçen hafta açıklanan veriler enflasyonun yavaşladığını gösterirken, beklentileri karşılamayan veriler sıkı para politikasının ekonomik aktivite üzerindeki baskısına işaret etti. Ülkede üretici fiyat endeksi Aralık 2022'de enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle %0,5 ile beklentilerden hızlı gerilerken, yıllık ÜFE %6,2 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi. ABD'de sanayi üretimi Aralık'ta aylık bazda %0,7 daralırken, perakende satışlar %1,1 düşüş kaydetti.

Fed Başkan Yardımcısı Brainard ABD'de enflasyon %2 seviyesine gerileyene dek sıkı para politikasına devam edilmesini gerektiğini vurguladı. Boston Fed Başkanı Collins de faiz oranlarının %5'in üzerine çıkarak bir süre bu seviyede devam etmesinin enflasyonda istikrarlı düşüşü sağlayacağı görüşünü dile getirdi. Fed yetkililerinin %4,25 -4,5 aralığındaki politika faizinin bu yıl %5'in üzerine çıkarılması ve bir süre daha yüksek kalması gerektiği yönündeki açıklamalarına karşılık piyasalarda Şubat ve Mart toplantılarında 25'er baz puanlık artışın ardından para politikasında sıkılaştırmanın sona ereceği fiyatlanıyor.

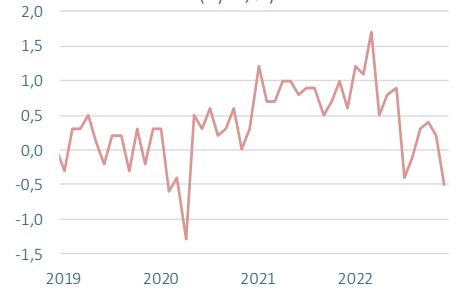
Çin ekonomisi 2022 yılında %3 büyüdü.

2022 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,9 büyüyen Çin ekonomisi, son çeyrekte salgın kısıtlamalarının etkisiyle hız keserek önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,9 oranında büyüdü. Piyasa beklentisi GSYH büyümesinin %1,8 düzeyinde olacağı yönündeydi. Böylece, 2022 yılını %3 büyüme ile tamamlayan Çin ekonomisi, salgının etkilerinin en belirgin hissedildiği 2020 yılı hariç tutulduğunda 1976 yılından bu yana en zayıf performansını sergiledi.

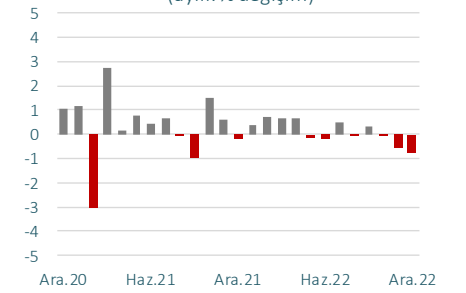
2023 yılı küresel petrol talebi beklentisi yukarı yönlü güncellendi.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) aylık petrol piyasası raporunda, salgın kısıtlamalarının

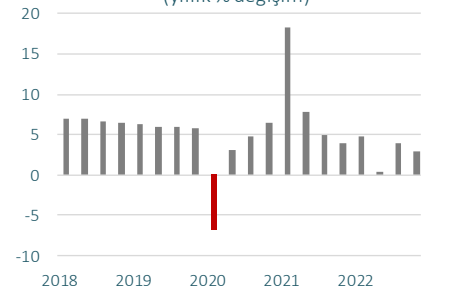
ABD Üretici Fiyat Enflasyonu
(aylık, %)



ABD Sanayi Üretimi
(aylık % değişim)



Çin GSYH
(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

kaldırılmasının ardından Çin'in talebindeki yükselişle birlikte küresel petrol talebinin 2023'te günlük 1,9 milyon varil artarak 101,7 milyon varil ile rekor seviyeye çıkacağı tahmininde bulundu. Diğer taraftan, OPEC yayımladığı aylık petrol piyasası raporunda küresel günlük petrol arzının da 2022'nin son ayında 300 bin varil artarak 101,7 milyon varile yükseldiğini açıkladı.

TCMB politika faizinde değişikliğe gitmedi.

TCMB, 19 Ocak tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %9 seviyesinde tuttu. Toplantının ardından yayımlanan metinde, bir önceki toplantı metnindeki "Kurul, mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğunu değerlendirmiştir" ifadesinin yer almaması dikkat çekti.

Merkezi yönetim brüt borç stoku 4,03 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre merkezi yönetim brüt borç stoku 2022 sonu itibarıyla yıllık bazda %46,8 artarak 4,03 trilyon TL'ye ulaştı. Söz konusu borcun 2,64 trilyon TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan, 1,39 trilyon TL tutarındaki kısmı ise Türk Lirası cinsi borçlardan oluştu.

Konut satışları 2022'de yıllık bazda %0,4 geriledi.

Türkiye genelinde konut satışları Aralık'ta yıllık bazda %8,2 azaldı. Bu dönemde ipotekli konut satışları %51,8 azalırken, diğer satışlar %2,7 oranında yükseldi. Böylece, 2022 yılında konut satışları %0,4 azalarak 1,49 milyon adet düzeyinde gerçekleşti. Konut fiyat endeksi ise Kasım'da aylık bazda %3,8 artarken, fiyatlardaki yıllık artış %174,3 seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu artış Ekim'de %188,2 düzeyindeydi. Kasım ayında konut fiyatlarındaki reel artış da %54 oldu.

Yüksek baz etkisi enflasyon göstergelerinde etkili olmaya devam etti. Kasım 2022'de aylık bazda %2,4 artan yurt içi tarımsal girdi fiyat endeksindeki yıllık yükseliş önceki aya göre 13 puan azalarak %121,49 oldu. Diğer taraftan yurt dışı üretici fiyat endeksi 2022'nin son ayında aylık bazda %2,77 artarken, yıllık bazda %49,9 ile son 13 ayın en düşük artışını kaydetti.

Tüketici güveni Ocak'ta yükseldi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi Ocak'ta aylık bazda %4,6 artarak 79,1 ile Eylül 2021'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Bu dönemde, gelecek 12 aylık döneme ilişkin genel ekonomik durum beklentisi ile hanenin maddi durum beklentisi alt endekslerinin hızlı yükselmesi dikkat çekti.

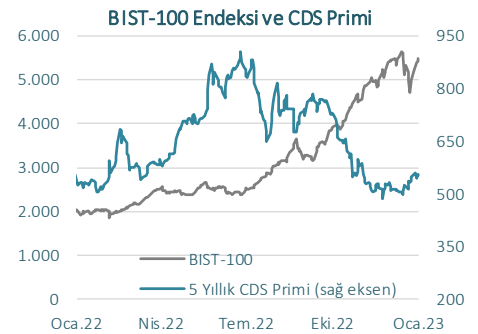
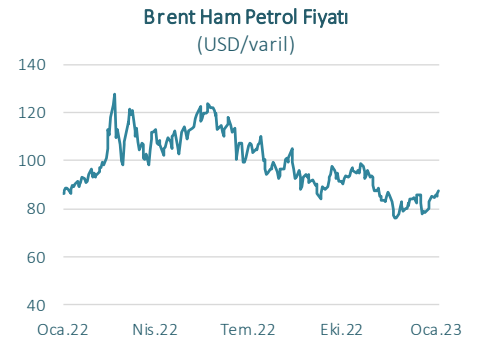
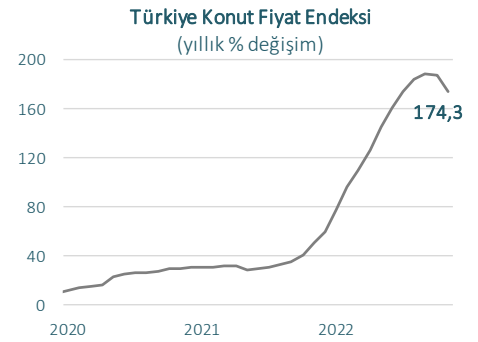
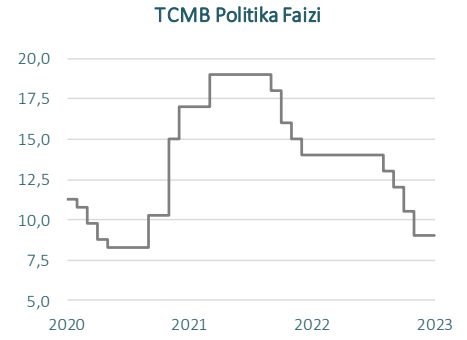
Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi %10,1 yükseldi.

ABD'de enflasyondaki gerilemeye ve ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret eden verilere karşılık Fed yetkililerinin sıkı para politikasının devam edeceği yönündeki mesajları geçtiğimiz hafta genelinde ABD borsalarında satış baskısı yarattı. Çin'de salgın kısıtlamalarının petrol talebine ilişkin iyimser beklentileri desteklemesiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %2,8 yükseldi. Dolar endeksindeki zayıf görünümünden destek bulan altın fiyatları da haftayı 1.927 USD/ons düzeyinden tamamladı.

Ocak ayının ilk yarısını düşüyle kapatan BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta diğer gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılarak haftalık bazda %10,1 artışla 5.490 puana ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftayı 5 baz puanlık artışla 555 baz puan seviyesinde tamamlarken, TL ABD doları ve euro karşısında yatay bir seyir izledi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasaların gündeminde ABD'nin 2022 yılının son çeyreğine ilişkin ekonomik büyüme verisi ile ABD ve Euro Alanı'nda Ocak ayına ait öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde TCMB Perşembe günü yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
23 Ocak	TR Tüketici Güven Endeksi	Ocak	79,1 (G)	75,6
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ocak	-20,0	-22,2
24 Ocak	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Ocak	46,2	46,2
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ocak	45,0	44,7
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Ocak	48,5	47,8
25 Ocak	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ocak	50,2	49,8
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	-	97,8
26 Ocak	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	-	%76,5
	TCMB Enflasyon Raporu	2023-I	-	-
27 Ocak	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Aralık	%2,6	-%2,1
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2022 Ç4	%2,6	%3,2
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Aralık	614 bin	640 bin
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Aralık	-%0,1	%0,1
27 Ocak	ABD Çekirdek PCE, aylık	Aralık	%0,3	%0,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ocak	64,6	64,6
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Aralık	-%1,0	-%4,0

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.