

	27.Oca	03.Şub	Değişim		27.Oca	03.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.192	4.998	-% 3,7 ▼	EUR/USD	1,0867	1,0793	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 10,39	% 10,49	10 bp ▲	USD/TL	18,8079	18,8186	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	549	521	-28 bp ▼	EUR/TL	20,4440	20,3241	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.051	1.039	-% 1,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.927	1.866	-% 3,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,52	% 3,53	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	86,7	79,9	-% 7,8 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta piyasaların odağında başlıca merkez bankalarının faiz kararları yer aldı. Fed politika faizini 25 baz puan, Avrupa ve İngiltere merkez bankaları ise 50'şer baz puan artırdı. ABD'de işgücü piyasası Ocak ayında güçlü görünümünü korudu. Euro Alanı ekonomisi 2022'nin 4. çeyreğinde %0,1 ile sınırlı bir büyüme kaydetti. IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Ocak ayı güncellemesinde 2023 yılına ilişkin küresel büyüme tahminini %2,9'a yükseltti. Yurt içinde Ocak'ta aylık bazda %6,65 ile son 9 ayın en hızlı artışını kaydeden TÜFE'de yıllık enflasyon baz etkisiyle %57,68'e geriledi. Ocak'ta dış ticaret açığı 14,4 milyar USD olurken, imalat sanayii PMI Şubat 2022'den beri ilk kez sektörde büyümeye işaret etti. Bu hafta yurt içinde işsizlik oranı ve sanayi üretimi verileri öne çıkıyor.

IMF, 2023 yılı büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Ocak ayı güncellemesinde, 2023 yılına ilişkin önceki rapora kıyasla iyimser bir tablo çizdi. Raporda, 2022'nin Ekim ayında %2,7 olarak açıklanan 2023 yılı küresel ekonomik büyüme tahmini %2,9'a revize edildi. IMF, Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminini ise değiştirmeyerek %3,0 seviyesinde tuttu.

Gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal sıkılaştırma adımları sürdü.

Fed geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %4,5-4,75 aralığına yükseltti. Faiz artırımı hızını azaltan Fed'in toplantı sonrasında yayımladığı metinde, enflasyonun yavaşlamakla birlikte halen yüksek düzeyde bulunmaya devam ettiği belirtildi. Enflasyon hedefine ulaşana dek faiz artışlarının sürdürülmesi gerektiğine dikkat çeken Başkan Powell da dezenflasyonist sürecin başladığını ancak zafer ilan etmek için henüz erken olduğunu söyledi.

ECB yılın ilk toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 50 baz puan artışla %3,0 seviyesine yükseltti. Toplantı sonrası yapılan açıklamada ECB'nin orta vadeli enflasyon hedefi olan %2 düzeyine ulaşılınca kadar sıkı para politikası duruşunu koruyacağına vurgu yapıldı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) da politika faizini 50 baz puan artırarak %4,0 seviyesine çıkardı.

ABD'de tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde arttı.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta 517 bin kişi ile beklentilerin oldukça üzerinde artarken, işsizlik oranı %3,4'e geriledi. İstihdamdaki güçlü artışta hizmet sektörlerindeki yükseliş öne çıktı. Bu dönemde ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın %4,8'den %4,4'e gerilemesi istihdam artışının enflasyon üzerindeki etkisinin sınırlı olabileceği şeklinde yorumlandı. Ülkede üretim ve harcamalara ilişkin veriler ise görece olumsuz bir tablo çizdi. ISM imalat PMI endeksi Ocak'ta 47,4 ile Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Tüketici güven endeksi de Ocak'ta piyasanın yükseliş beklentisine karşın aylık bazda 1,9 puan azalarak 107,1 seviyesine geriledi.

Euro Alanı ekonomisi sınırlı büyüdü.

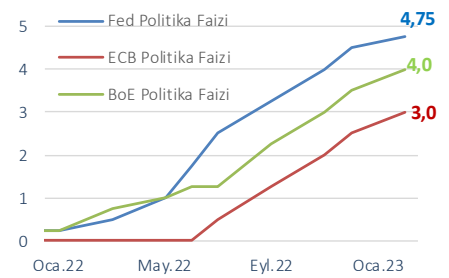
Euro Alanı ekonomisi 2022'nin 4. çeyreğinde daralma beklentilerine karşın önceki çeyreğe göre %0,1 ile sınırlı bir büyüme kaydetti. Bu dönemde Almanya

IMF Tahminleri (yıllık % değişim)

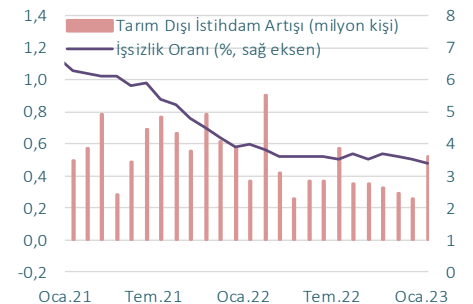
	Ocak Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2023	2024	2023	2024
Büyüme				
Dünya	2,9	3,1	0,2	-0,1
ABD	1,4	1,0	0,4	-0,2
Euro Alanı	0,7	1,6	0,2	-0,2
Türkiye	3,0	3,0	0,0	0,0

(*) Ekim ayı tahminlerinden farkı

Fed, ECB ve BoE Politika Faizleri (%)



ABD İşgücü Piyasası



Kaynak: Datastream

ekonomisinin %0,2 daralması dikkat çekti. Bölgede son çeyreğe ilişkin yıllık büyüme %1,9 düzeyinde gerçekleşirken, jeopolitik gelişmeler ile yüksek enflasyonun tüketim üzerinde oluşturduğu baskının büyüme performansını olumsuz etkilediği gözlemlendi. Bölge ekonomisi 2022 yılı genelinde %3,5 büyüdü.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre, TÜFE Ocak'ta aylık bazda %0,4 oranında gerilerken, yıllık enflasyon %8,5 seviyesine indi. Öte yandan, enerji ve işlenmemiş gıda hariç çekirdek enflasyonun yıllık bazda %7 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, bölgede enflasyonun seyrine ilişkin olumsuz sinyal verdi.

Yurt içinde aylık TÜFE artışı Ocak'ta %6,65 düzeyinde gerçekleşti.

Yurt içinde tüketici enflasyonu aylık bazda %6,65 ile son 9 ayın en hızlı artışını kaydederken, yıllık enflasyon yüksek bazın etkisiyle %57,68 ile son 11 ayın en düşük düzeyine indi. Aynı dönemde, bir önceki aya göre %4,15 olan üretici enflasyonu, küresel enerji fiyatlarındaki gerileme eğiliminin sürmesinin etkisiyle yıllık bazda %86,46 ile Aralık 2021'den bu yana en düşük düzeyine geriledi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

Dış ticaret açığı Ocak ayında rekor düzeye ulaştı.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine Ocak ayında ihracat hacmi yıllık bazda %10,4 artarken, ithalat hacmi %21,2 oranında yükseldi. Bu dönemde yıllık bazda %39,6 artan dış ticaret açığı 14,4 milyar USD ile rekor düzeye ulaştı. Ocak'ta enerji verileri hariç tutularak hesaplanan ihracatın ithalatı karşılama oranının yıllık bazda 15,3 puan azalarak %73'e gerilediği dikkat çekti.

2022'de 46,3 milyar USD turizm geliri elde edildi.

Turizm gelirleri 2022'de yıllık bazda %53,4 artarak 46,3 milyar USD düzeyine ulaştı. Aynı dönemde Türkiye'ye gelen ziyaretçi sayısı 51,4 milyon kişi ile 2021 yılına kıyasla %75 yükseldi. Kültür ve Turizm Bakanı, 2023 yılında 60 milyon turist ve 56 milyar USD'lik turizm geliri hedeflediğini açıkladı.

İmalat sanayii PMI Ocak'ta 50 eşik değerini geçti.

Yurt içinde imalat PMI Ocak'ta 50,1 seviyesine yükselerek Şubat 2022'den beri ilk kez sanayi aktivitesinde büyümeye işaret etti. Anket kapsamında takip edilen on sektörden sekizinde üretim artarken, gıda ürünleri ve tekstil sektörlerinde üretimin daralması dikkat çekti. Bu dönemde, dış talep koşullarındaki görece toparlanma paralelinde ihracat siparişleri iyileşirken; asgari ücret artışına bağlı olarak maliyetlerin hızlı biçimde arttığı gözlemlendi.

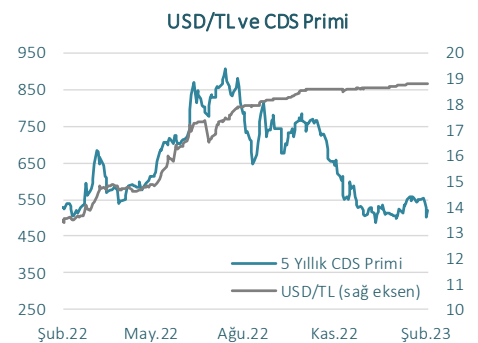
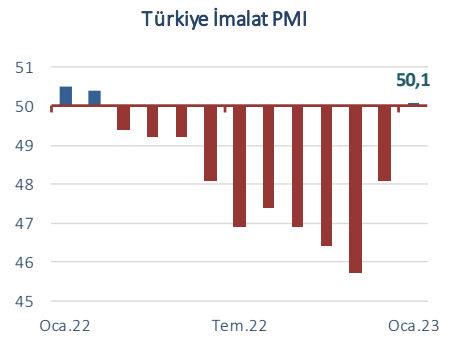
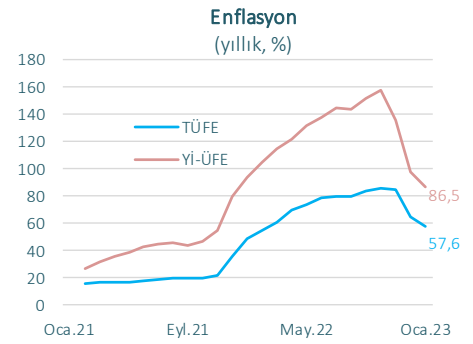
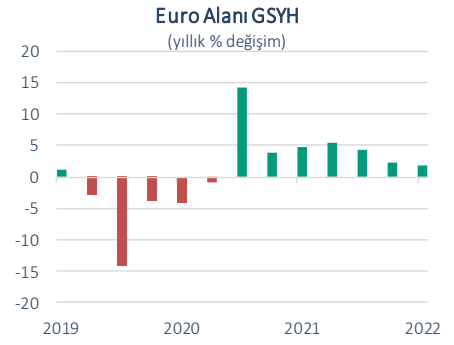
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta hisse senedi piyasalarında dalgalı bir seyir izlendi. Fed'in faiz artırım hızını azaltması ve Başkan Powell'in dezenflasyonist sürecin başladığına ilişkin değerlendirmeleri haftanın ikinci yarısında küresel risk iştahını artırdı. Petrol fiyatları ise OPEC+ ülkelerinin mevcut politikanın devamına karar vermesinin etkisiyle hafta boyunca geriledi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi haftayı %3,7 düşüşle tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 28 baz puan gerilerken, Türk lirası ABD doları karşısında yatay seyrini sürdürdü.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasaların gündeminde Euro Alanı'nda Şubat ayı Sentix güven endeksi ve Çin'de Ocak ayı enflasyon verileri yer alıyor. Yurt içinde de işsizlik oranı ve sanayi üretimi verileri öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
6 Şubat	TCMB Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi	Ocak	-	54,7
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Şubat	-12,8	-13,5
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Aralık	-%2,5	%0,8
7 Şubat	TR Hazine Nakit Dengesi	Ocak	-	-108,27 milyar
10 Şubat	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Aralık	-	-%1,3
	TR İşsizlik Oranı	Aralık	-	%10,2
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	%2,1	%1,8
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-%0,5	-%0,7

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@isbank.com.tr

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

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@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.