

DEĞERLENDİRME

Çin'in bu seneki büyüme hedefinin %5 civarı ile öngörülerin altında olması daha az teşvik beklentisini öne çıkardı ve bu görüntü altında da Çin borsaları bugün negatif ayrışıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizindeki gevşemenin de etkisiyle cuma günü artıda kapatan ABD borsaları bugün vadelielerde artıda görünümünü sürdürüyor.

22 Mart'taki Fed toplantısı öncesi bu hafta Fed Başkanı Powell'ın salı ve çarşamba günlük sunumları ve ABD tarım dışı istihdam verisi dikkat çekici olacak. Haftanın geri kalanında ABD fabrika siparişleri, ADP özel sektör istihdam, Euro Bölgesi büyüme, Kanada faiz kararı, Çin enflasyon ve dış ticaret verileri ve Japonya Merkez Bankası faiz kararı takip edilecek. Bugün özelinde ABD dayanıklı mal ve fabrika siparişleri, ECB Başekonomisti'nin konuşması ve Euro Bölgesi perakende satışlar verisi izlenecek.

Yurt içinde bugün şubat ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi, yarın şubat ayı Hazine nakit dengesi verisi, cuma günü ise ocak ayı iş gücü istatistikleri ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Ayrıca bugün TCMB tarafından şubat ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesi Raporu yayınlanacak.

Şubat ayında TÜFE aylık %3,15 arttı, TÜFE yıllık bazda ise baz etkisiyle birlikte %57,68'den %55,18'e geriledi ve 1 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Enerji kalemindeki düşüş ÜFE'deki artışı sınırlamaya devam ederken başta gıda ürünleri ve ana metal ürünlerinin etkisiyle ÜFE aylık %1,56 artış kaydetti.

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 304 3129
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 304 3138

ISM hizmet fiyat endeksinin önceki aya göre yavaşlama kaydetmesinin de desteğiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi, %4 seviyesinin altına gerileyerek haftayı sonlandırdı. ABD 10 yıllık tahvil faizi yeni haftaya cuma günü kapanışın hafif altında ve %3,94 seviyelerinde başlıyor. Cuma günü ABD borsaları %1,2-2 aralığında yükseliş kaydetti. Vadelieleri bugün %0,1-0,3 aralığında artıda. Asya'da Nikkei endeksi %1,2 civarı primli, CSI 300 endeksi ise %0,3 civarı düşüştü. Dolar endeksi hafif düşüşle 104,4 seviyelerinde. Türkiye 5 yıllık CDS, günlük 3 baz puan artışla 556 baz puan seviyesinde.

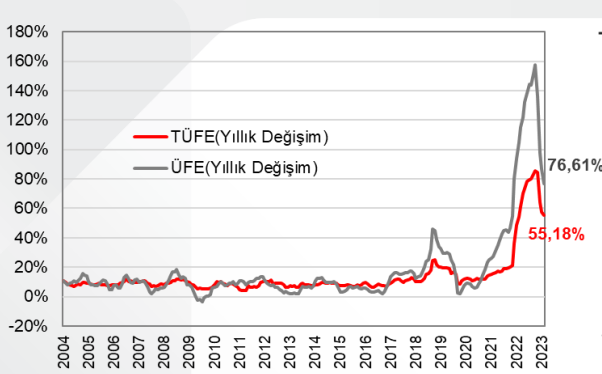
Fed'den daha uzun süre ve daha yüksek faiz beklentisinin arttığı bir ortamda Powell'ın konuşması ve ABD verileri bu hafta izlenecek. San Francisco Fed Başkanı Daly, bu yüksek enflasyon dönemini geride bırakabilmek için muhtemelen daha uzun süre korunacak bir ilave parasal sıkılaştırma politikasının gerekli olacağını belirtti ve Fed'in faizleri %5-%5,5 arasında bir noktaya yükseltmek zorunda kalabileceğini vurguladı. Çin hükümeti 2022 yılında %5,5 büyüme hedefi ortaya koymuş, ancak büyüme gerek salgın koşulları gerekse konut sektöründeki sıkıntıların öncülük etmesiyle %3 olmuştu. Bu sene ise piyasa beklentisi %5'in üzerinde bir büyüme beklentisinde yoğunlaşıyordu.

TÜİK tarafından şubat ayı TÜFE ve ÜFE verileri yayınlandı. Şubat ayında TÜFE, Bloomberg piyasa beklentisi olan %3,5'in altında **aylık %3,15 arttı**, TÜFE yıllık bazda ise baz etkisiyle birlikte **%57,68'den %55,18'e** geriledi ve 1 yılın en düşük seviyesinde. TÜİK, deprem nedeniyle Gaziantep, Malatya ve Hatay Bölge Müdürlüklerine bağlı olan illerde "alan (saha) fiyatları" derlenemediğini belirtirken, öte yandan, bu üç Bölge Müdürlüğüne bağlı illerde "işyeri barkod tarama verileri" ve veri kazıma yöntemi ile "internetten derlenen fiyat verilerinin" kullanımına ise devam edildiğini vurguladı.

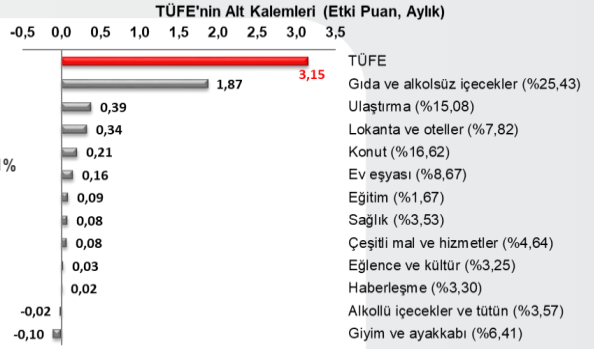
- Çekirdek B ve C göstergelerindeki aylık artış ortalama %2,4 ile manşet enflasyonun da altında gerçekleşti, B çekirdek göstergesi yıllık %55,16'ya, C endeksi %50,58'e geriledi. Asgari ücrete daha duyarlı olması nedeniyle ocakta aylık olarak sert bir artış gördüğümüz **hizmetler enflasyonu** genele yayılan şekilde şubatta belirgin hız keserken, **mallar enflasyonu** da ocak ayına göre artış hızını yavaşlattı. Mallar enflasyonundaki yavaşlamada giyim ve ayakkabının yanı sıra dayanıklı malların da desteğiyle temel mallar ve enerji kalemi belirleyici oldu. Şubat aylarının tarihsel ortalamasının belirgin üzerinde seyretmesiyle gıda fiyatlarındaki artış ise mallar enflasyonundaki iyileşmeyi sınırladı.

DEĞERLENDİRME

- **Enerji kalemindeki düşüş ÜFE'deki artışı sınırlamaya** devam etti. Bununla birlikte şubat ayında başta gıda ürünleri ve ana metal ürünlerinin etkisiyle **ÜFE aylık %1,56 artış kaydetti.** (ÜFE 2022 yılında ortalama %5,9 artış, 2003 yılından bu yana ortalama %1,3 artış gösterdi) **Yıllık bazda %86,46'dan %76,61 seviyesine gerileyerek Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyeye geldi.**
- Yılın ilk yarısında enflasyonda baz etkisi yıllık yavaşlamada etkili olmayı sürdürecektir, bununla birlikte depremin arz ve talep ile tedarik zinciri üzerindeki etkisi, gerek iklim koşulları ve Ramazan ayı gerekse depremler nedeniyle gıda fiyatlarının seyri (depremlerden etkilenen 11 ilin tarım GSYH'ındaki payı %15), son olarak da seçim ve depremler nedeniyle uygulanacak para ve maliye politika adımları enflasyon üzerinde önümüzdeki dönemde ana belirleyici unsurlar olarak sıralanabilir.



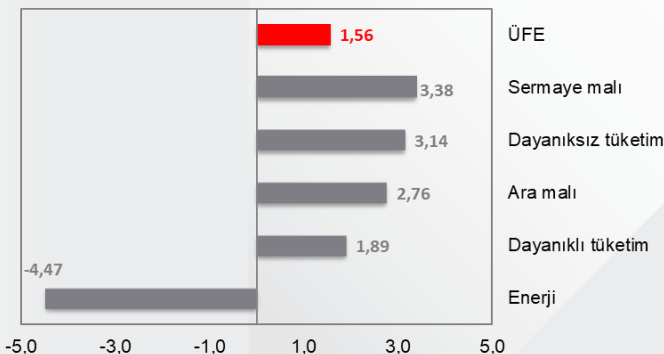
Kaynak: TÜİK.



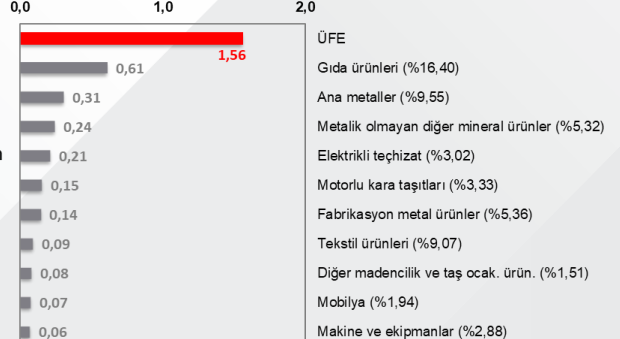
Parantez içindeki veriler, ana harcama gruplarının ağırlıklarını göstermektedir.

- TÜFE'nin detaylarını incelediğimizde; **1,87 puanla** en yüksek etkiyi veren kalem başta taze meyve ve sebze kaynaklı olmak üzere **"Gıda grubu" oldu.** Hem meyve ve sebze fiyatları hem de et, yumurta, süt ve süt ürünleri gibi kalemlerin öncülük etmesiyle şubat aylarının üzerinde bir gıda enflasyonu görmekteyiz. Akaryakıt fiyatlarındaki sınırlı artış, deprem nedeniyle yapılan indirimlerle havayolu ve denizyolu yolcu taşımacılığındaki düşüşlere karşın demiryolu taşımacılığı ve dizel motorlu araçlardaki artışlarla **"Ulaştırma"** kaleminin TÜFE'ye etkisi **0,39 puan** oldu. Yemek hizmetlerindeki artışla **"Lokanta ve oteller"** kalemi 0,34 puan TÜFE'yi etkiledi. Katı yakıtlardaki düşüşe karşın kira artışlarının hız keserek sürmesi ve gaz fiyatlarındaki artışla **"Konut"** kalemi aylık enflasyona 0,21 puan etki yapmış. **Giyim ve ayakkabı kalemi ile alkollü içecekler ve tütün TÜFE'yi negatif etkileyen kalemler.**
- Şubat ayında **ÜFE'deki artışın sanayi gruplarına göre ana belirleyicileri; sermaye mali ve dayanıksız tüketim malları oldu.** Ara malı ve dayanıklı tüketim malı kalemlerinde ise daha sınırlı artışlar gözlemlendi. **Buna karşın enerji kalemindeki düşüş ise ÜFE'deki artışı sınırlandırdı.**

ÜFE'nin, Ana Sanayi Gruplarına Göre Değişimi (% Aylık)



ÜFE'nin Alt Kalemleri (Aylık Etki, Puan, İlk 10 Kalem)



Kaynak: TÜİK.

Parantez içindeki veriler, bölümlerin ağırlığını göstermektedir.

DEĞERLENDİRME

- ÜFE'deki artışta alt sektörler bazında belirleyicilere baktığımızda, gıda ürünleri, ana metaller, metalik olmayan diğer mineral ürünler, elektrikli teçhizat, motorlu kara taşıtları, fabrikasyon metal ürünler, tekstil ürünleri, diğer madencilik ve taş ocaklığı ürünleri, mobilya ve makine ve ekipmanlar en yüksek etkiye sahip olan kalemler.

Çin Ulusal Halk Kongresi'nin hafta sonu yapılan açılış toplantısında, Çin hükümetinin ekonomik hedefleri açıklandı. Sıfır Covid politikasını terk eden ve birçok salgın kısıtlamasını gevşeten Çin hükümeti, 2023 yılı için %5 civarında bir büyüme hedefi belirledi. Ayrıca ihtiyatlı para politikası sürdürüleceği belirtilerek enflasyon hedefinin %3 seviyesinde belirlendiği açıklandı. Çin'in bütçe açığının GSYH'ına oranının 2023'te %3 seviyesini aşmamasının hedeflendiği gözlemlendi. Bunun yanında, büyümeyi teşvik etmek için yerel hükümetlere özel amaçlı tahvil çıkarma kotası tanınacağı, diğer yandan sanayi ve teknoloji alanında çip üretimi ve diğer kilit sanayi sektörlerindeki üretime desteğin artırılacağı ve özel finansman desteklerinin yükseltileceği belirtildi.

ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal veren şubat ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat dışı endeksi verisi takip edildi. Buna göre, **hizmet PMI** şubatta talep koşullarının iyileşmesiyle 50,5'ten 50,6 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti. **ISM imalat dışı endeksi** ise, şubat ayında 55,2'den 55,1 seviyesine hafif gerileyerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmekle birlikte büyüme bölgesindeki seyrini ikinci aya taşıdı. Detaylara bakıldığında, yeni siparişler Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, istihdam Aralık 2021'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

Bunun yanında, **Avrupa genelinde son ekonomik görünüme ilişkin bilgi veren şubat ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verileri** izlendi. Buna göre, şubatta hizmet PMI'lar bölge genelinde büyümeye işaret etti, bu kapsamda Almanya'da 51,3'ten 50,9'a ve Euro Bölgesi'nde 53'ten 52,7'ye hafif aşağı yönlü revize edilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına, buna karşın Fransa'da 52,8'den 53,1'e ve İngiltere'de 53,3'ten 53,5'e hafif yukarı yönlü revize edilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti.

Yurt dışında bu hafta veri takvimine bakıldığında,

- **ABD tarafında, piyasaların odak noktasında Fed Başkanı Powell'ın, Banka'nın yarıyıl para politikası raporunu sunmak amacıyla yarın Senato Bankacılık Komitesi'nde ve çarşamba günü de Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde gerçekleştireceği sunumlar olacak.** Powell'ın, konuşmalarında para politikasına yönelik, özellikle nihai faiz seviyesine ve faizlerin ne kadar süreyle yüksek seviyelerde tutulacağına yönelik verebileceği olası sinyaller yakından takip edilecek. Ayrıca Powell'ın bu hafta ABD Kongresi'nde gerçekleştireceği sunumlara ilişkin metin yayınlandı. Metinde Fed'in, yüksek enflasyonun yol açtığı sorunların farkında olduğu ve %2'lik enflasyon hedefine ulaşmak konusunda kararlı olduğu vurgulanırken, fiyat istikrarını sağlamak amacıyla ve para politikası duruşu yeterince kısıtlayıcı olana dek faiz artışlarının devam etmesinin uygun olacağı belirtildi. Ayrıca hafta boyunca **Fed üyelerinin gerçekleştireceği konuşmalar** da Fed'in para politikasına yönelik yeni ipuçları bakımından yakından takip edilecek. Bunun yanında, Fed'in para politikasına yön vermesi açısından **istihdam piyasası verileri** izlenecek. Özellikle Fed üyeleri 21-22 Mart'ta gerçekleştirilecek faiz toplantısı öncesinde şubat ayına ilişkin istihdam ve enflasyon verilerini değerlendirecekler ve ekonomik veriler ve faiz politikasına yönelik tahminlerini güncelleyecekler. Bu kapsamda, **istihdam piyasası verilerinden çarşamba günü ocak ayı JOLTS açılan iş sayısı ve şubat ayı ADP özel sektör istihdam verileri**, perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** ve cuma günü ise **şubat ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri** izlenecek. **Aralık ayına ilişkin JOLTS açılan iş sayısı** düşüş beklentilerine karşın 10,44 milyondan 11,01 milyona yükselerek son 5 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti ve firmaların iş gücü talebinde kısmi hızlanmaya işaret etmişti. Ocak ayında **tarım dışı istihdam artışı**, yavaşlama beklentilerine karşın 260 bin kişi seviyesinden 517 bin kişi seviyesine yükselmişti ve böylece temmuz ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Bu kapsamda, açıklanan söz konusu istihdam piyasası verileri, son dönemde birçok firmada, başta teknoloji ve finans sektörleri firmaları olmak üzere işten çıkarmaların devam etmesine ve finansal koşullardaki sıkılaşmaya karşın iş gücü piyasasının sıkı görünümünü sürdürdüğüne işaret etmekte. Nitekim son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaş başvuruları 190 bin kişi seviyesine gerileyerek düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü.

DEĞERLENDİRME

Öte yandan, bugün **ocak ayı dayanıklı mal siparişleri nihai verisi** takip edilecek. Ocak ayında dayanıklı mal siparişleri öncü veriye göre, aylık %4,5 oranında belirgin düşüş kaydetmişti. Bugün ayrıca, üretimin görünümüne ilişkin sinyal verecek olan verilerden **ocak ayı fabrika siparişleri verisi** takip edilecek. Fabrika siparişleri, aylık bazda aralıkta savunma dışı uçaklar ve parçalarının siparişlerindeki sert artışla %1,8 oranında artış kaydetmişti. Fabrika siparişlerinin ocakta ise aylık %1,5 düşüş sergilemesi bekleniyor.

- **Avrupa tarafında, piyasaların odak noktasında ECB Başkanı Lagarde'ın çarşamba günü gerçekleştireceği konuşması bulunmaktadır. Bu kapsamda, Lagarde'ın ve ECB üyelerinin konuşmaları, Banka'nın para politikasına ilişkin olası yeni sinyaller bakımından takip edilecek. Ayrıca Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak ocak ayı fabrika siparişleri verisi yarın ve ocak ayı sanayi üretimi verisi ise çarşamba günü takip edilecek. Bu kapsamda, açıklanacak ocak ayı verilerinde Avrupa'da gevşeyen enerji fiyatlarının ve yavaşlayan küresel ekonominin, Almanya'nın üretimi üzerindeki etkileri izlenecek. Bunun yanında, iç talebin seyrine ilişkin olarak Euro Bölgesi'nde ocak ayı perakende satışlar verisi bugün izlenecek. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde mart ayına ilişkin Sentix yatırımcı güveni verisi bugün takip edilecek. Bölgede şubat ayına ilişkin Sentix yatırımcı güveni verisi, bölgede enerji krizine ve sert resesyona yönelik endişelerin yatışmasının olumlu etkisiyle -17,5'ten -8 seviyesine toparlanarak yükselişini dördüncü aya taşıyordu ve mart ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Yatırımcı güveninin toparlanmasını sürdürmesi bekleniyor. Ayrıca Euro Bölgesi'nde geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyümesi nihai verileri çarşamba günü açıklanacak. Revize verilere göre, geçen yılın son çeyreğinde yüksek seyreden enflasyon, devam eden enerji krizi ve ECB'nin faiz artırımlarıyla birlikte sıkılaşan finansal koşulların etkisiyle Euro Bölgesi ekonomisinin çeyrek bazda büyüme hızı öncü veriyle uyumlu olarak %0,3'ten %0,1 seviyesine yavaşlamıştı. Bununla birlikte, son dönemde Avrupa'da enerji krizine yönelik endişelerin azalması ve Çin'de birçok kısıtlayıcı tedbirin gevşetilmesinin etkisiyle bölgede sert resesyon yerine ılımlı ve kısa süreli daralma beklentilerinin arttığı gözlenmektedir. Nitekim, Euro Bölgesi ekonomisinin geçen yılın son çeyreğinde çeyreklik bazda daralma beklentilerine karşın sınırlı da olsa büyüme kaydetmesi bu durumu teyit etmekte. ECB Başkanı Lagarde da, Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin olarak küçük bir daralmanın artık resesyondan daha olası olduğunu belirterek bu duruma işaret etmişti.**
- **Asya tarafında ise, perşembe günü küresel enflasyonun seyrine yönelik de sinyal verecek olan Çin'de şubat ayına ilişkin TÜFE ve ÜFE verileri takip edilecek. Ocakta Çin'de TÜFE'deki artışın sınırlı kalması ve ÜFE verisindeki düşüşün sürmesi Çin Merkez Bankası'na önümüzdeki dönemde gevşek para politikası için alan tanımayı sürdürmekteydi. Bu kapsamda, Çin'de ocak ayına ilişkin TÜFE, ülkede birçok salgın kısıtlamasının gevşetilmesinin ve Çin Yeni Yılı tatili nedeniyle hareketliliğin artmasıyla iç talepte gözlenen toparlanmanın etkisiyle gıda ve gıda dışı fiyatlardaki artışlarla aylık bazda %0'dan %0,8'e hızlanırken, yıllık bazda ise 1,8'den %2,1 seviyesine yükselmişti (beklenti: %2,2 idi). ÜFE ise, emtia fiyatlarındaki gevşemenin etkisiyle yıllık bazda aralıkta %0,7 düşüşün ardından ocakta %0,8 düşüş kaydederek üretici fiyatlarındaki deflasyonun kısmi hızlandığına işaret etmişti ve böylece düşüşünü dördüncü aya taşıyordu (beklenti: %0,5 düşüş idi). Yarın ayrıca küresel ticaretin seyrine ilişkin bilgi sunacak olan şubat ayı Çin dış ticaret verileri izlenecek. Cuma günü ayrıca Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz kararı ve BOJ Başkanı Kuroda'nın konuşması da takip edilecek. Mevcut BOJ Başkanı Kuroda'nın 5 yıllık görev süresi ise nisan ayında sona erecek. Japonya Hükümeti tarafından geçen ay BOJ başkan adayı olarak gösterilen Kazuo Ueda, mevcut durumda destekleyici politikaların devamını desteklediğini belirterek genişleyici politikanın sürdürüleceğine yönelik sinyal verdi. Bununla birlikte, fiyatların görünümünün iyileşmesi durumunda Merkez Bankası'nın para politikasını gözden geçirmesi gerekeceğini ifade etti.**

Yurt içinde ise, bugün şubat ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi, yarın şubat ayı Hazine nakit dengesi verisi, cuma günü ise ocak ayı iş gücü istatistikleri ve sanayi üretimi ile inşaat maliyet endeksi verileri takip edilecek. Ayrıca bugün TCMB tarafından şubat ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesi Raporu yayınlanacak.

- **Ocak ayında reel efektif döviz kuru endeksi, aylık %4,1 oranında artışla 54,76 seviyesinden 56,99 seviyesine yükselmişti ve böylece Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı.**

DEĞERLENDİRME

- **Hazine nakit dengesi**, ocakta 54,3 milyar TL açık vermişti, aralıkta ise 108,3 milyar TL açık vermişti, 12 aylık kümülatif nakit açığı 169,4 milyar TL'den 185,7 milyar TL'ye, GSYH'a oranı ise %1,1'den %1,2'ye yükselmisti (GSYH verisi olarak 4. çeyrek kümülatif verisi kullanıldı). Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın şubat-nisan dönemi iç borçlanma stratejisinde şubat ayı iç borçlanma hedefi 55 milyar TL olarak açıklanmıştı. Hazine şubat ayında hesaplamalarımıza göre borçlanma hedefinin üzerinde 70,5 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi ve şubat ayında iç borç anapara ödemesinin 15,1 milyar TL olduğunu varsaydığımızda Hazine'nin 55,4 milyar TL net iç borçlanma gerçekleştirdiğini hesaplamaktayız. Ayrıca Hazine şubat ayında uluslararası piyasalarda dış borçlanmaya gitmemiştir. Hazine'nin şubatta dış borç anapara ödemesinin ise 2,7 milyar TL olduğunu varsaydığımızda 2,7 milyar TL net dış borç ödemesi gerçekleştirdiğini öngörmekteyiz. Böylelikle Hazine'nin şubat ayında toplamda yaklaşık 52,7 milyar TL net borçlanma gerçekleştirdiğini hesaplıyoruz. Şubat ayında Hazine'nin TCMB Analitik Bilanço'dan kasa hareketlerine baktığımızda kasa bakiyesinin bir önceki aya göre 111,4 milyar TL tutarında azaldığını görmekteyiz. **Bu açıdan bütçe dengesi öncesi izlediğimiz Hazine nakit dengesinin şubat ayında yüksek bir açık verebileceğini değerlendirmekteyiz.**
- **Arındırılmış işsizlik oranı aralık** ayında 0,1 puanlık sınırlı artışla **%10,3 seviyesinde gerçekleşmişti.** Arındırılmamış işsizlik oranı da 0,5 puanlık artışla %10,4 seviyesine yükselmisti. **2022 yılı genelinde de** ekonomik aktivitedeki güçlü seyir ve turizmdeki toparlanmayla bir önceki yıla göre istihdam 1,6 milyon kişilik artışla 31,6 milyona ulaşarak rekor seviyede gerçekleşirken, işsiz sayısı ise 115 bin kişilik düşüşle 3,6 milyona gerilemişti, iş gücüne katılım oranı ortalama %51,3'ten %53,1 seviyesine yükselmisti, işsizlik oranı da ortalama %12'den %10,5 seviyesine iyileşmişti. Öncü göstergeler kapsamında ocak ayına ilişkin anket göstergeleri ise istihdamda karışık bir görünüme işaret etmekte. S&P Global/ISO imalat sanayi raporunda, istihdamın ocakta üst üste üçüncü ay yükseldiği belirtilmekteydi. Bunun yanında, sektörel güven endekslerinde ocak ayında gelecek üç aya ilişkin istihdam beklentileri, hizmet sektöründeki yatay seyir hariç gerilemişti.
- **Sanayi üretimi aralık ayında** beklentilerden daha iyi bir görünüm sergilemişti, kasım ayına ilişkin sanayi üretimindeki düşüş de sınırlı iyileştirilmişti. Dış talepte yavaşlama son dönemde iç talep odaklı sektörlerdeki iyileşmeyi öne çıkarsa da aralıkta iç ve dış talep odaklı sektörlerin daha dengeli bir görünüm sergilediği görülmüştü. **Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi** de kasım ayındaki aylık %1 düşüş ardından **aralıkta aylık %1,6 artmıştı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık olarak ardı ardına iki aydır düşmekteydi, ancak kasım ayına göre düşüş hızı azalmıştı. Kasımdaki yıllık %1,1 düşüş ardından aralıkta %0,2 düşmüştü.** (Bloomberg beklentisi aralıkta yıllık %1,9 düşüş ve aylık %0 büyüme idi). Ocak ayına ilişkin öncü göstergeler sanayi üretiminde aralık ayına göre kısmi toparlanmaya işaret etmekte, yılın geri kalanında ise deprem bölgesindeki üretim kaybının diğer bölgelerdeki üretim artışıyla ne ölçüde dengeleneceği belirleyici olacak. S&P Global/ISO Türkiye imalat PMI, ocakta 50,1 seviyesine yükselerek büyüme bölgesine geçmişti. Ocakta hizmet ve perakende ticaret sektörleri güven endekslerindeki düşüşlere karşın başta tüketici güveni olmak üzere, reel kesim ve inşaat sektörleri güven endekslerinde artış gözlenmişti. Reel kesim güven endeksi alt endekslerinden gelecek üç aydaki ihracat siparişlerinde ocakta Mayıs 2021'den bu yana en güçlü artış görülmüştü. Yatırımlara dair izlediğimiz diğer bir gösterge olan sabit sermaye yatırım harcamaları iki aylık düşüşün ardından ocakta kısmi toparlanma sergilemişti ve tarihsel ortalamasının üzerindeki seyrini sürdürmüştü. Bununla birlikte arındırılmış kapasite kullanım oranı ocak ayında 0,6 puanlık azalışla %75,8 seviyesine gerilemişti ve son 10 yılın ortalamasının (%76,3) altında seyretmişti, ihracat 19,4 milyar USD ile 2022 yılı ortalaması olan 21,2 milyar USD'nin altında gerçekleşmişti. Kredi kartı harcamaları ocak ayında ise aralıktaki rekor seviyeye yakın seyrederken özel tüketim harcamalarının güçlü görünümünü sürdürdüğüne işaret etmişti. Bloomberg Anketi'ne göre ocakta takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık sanayi üretiminin %0,2 oranında daralmadan %2,1 oranında büyümeye geçmesi bekleniyor.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
6 Mar	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)			56,99
			10:00	TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesini Yayınlaması			
	Euro Bölgesi		12:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Mart)		-7,0	-8,0
			13:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ocak)		-1,7%	-2,8%
	ABD		18:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Ocak)			5,1%
7 Mar	Türkiye		18:00	Fabrika Siparişleri (Ocak)		-1,5%	1,8%
			17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Şubat)			-54,3
	Güney Kore		02:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Çeyreklik, 4. Çeyrek)		-0,4%	0,3%
			02:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)		1,4%	3,1%
	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Şubat)			-9,9%
			06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Şubat)			-7,5%
	Avustralya		06:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		3,60%	3,35%
	Almanya		10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık, Ocak)		-0,9%	3,2%
	ABD		18:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Senato Bankacılık Komitesi'nde Konuşması			
8 Mar	Türkiye		17:00	DHMI Uçuş İstatistikleri (Şubat)			
	Almanya		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Ocak)		1,4%	-3,1%
	Euro Bölgesi		13:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)		1,9%	2,3%
			13:00	ECB Başkanı Christine Lagarde'in konuşması			
	ABD		16:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Şubat)		200	106
			16:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ocak)		-69,0	-67,4
			18:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Ocak)			11.012
			18:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde Konuşması			
	Kanada		18:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		4,50%	4,50%
9 Mar	Japonya		02:50	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Çeyreklik, 4. Çeyrek)		0,2%	-0,3%
			02:50	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllıklandırılmış, 4. Çeyrek)		0,8%	-1,0%
	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		1,9%	2,1%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		-1,3%	-0,8%
	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 3 Mart)			190
			18:00	Fed Başkan Yardımcısı Michael Barr'ın Konuşması			
10 Mar	Türkiye		10:00	İnşaat Maliyet Endeksi (Ocak)			
			10:00	İş Gücü İstatistikleri (Mevsim Etkisinden Arındırılmış, Ocak)			
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Ocak)			1,6%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Ocak)		2,1%	-0,2%
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		-0,10%	-0,10%
			09:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması			
	İngiltere		10:00	GSYH Büyümesi (Aylık, Ocak)		0,1%	-0,5%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak)		-3,9%	-4,0%
	Almanya		10:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Şubat)		8,7%	8,7%
	ABD		16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Şubat)		4,8%	4,4%
			16:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Şubat)		215	517
			16:30	İşsizlik Oranı (Şubat)		3,4%	3,4%