

Küresel piyasalar yeni aya pozitif başladı

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü pozitif bir seyirle tamamladı. 2021 son çeyrekte Euro Bölgesi beklentiler dahilinde büyürken, Almanya Ocak ayı enflasyonu tahminlerin oldukça üzerinde geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden şahin mesajlar gelmeye devam ederken, jeopolitik belirsizliklere yönelik haber akışının finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Bir süredir kırılğan seyreden riskli varlıklarda şirket bilançolarına dair iyimserlik kaynaklı yükselişler gözlemlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,8 yükselişle günü tamamladı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,0 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 yükselişle 91 doların üzerinde kapanırken, birkaç gündür dalgalı bir seyir izleyen Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %5,1 yükseldi. ABD 2 yıllık tahvilin faizi 1 baz puan artışla %1,18'e yükselirken, 10 yıllık tahvilin faizi 1 baz puan artışla %1,78'den kapandı.

Türk finansal varlıklarda genel olarak pozitif bir seyir gözlemlendi. Aralık ayı dış ticaret verileri ithalatın ihracatın üzerinde artışıyla genişleyen dış ticaret açığına işaret ederken, detaylar iç talepte ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Aralık ayı bankacılık sektörü sonuçları güçlü bir kâr ortaya koyarken, Hazine Şubat-Mart-Nisan dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Küresel piyasalardaki iyimserlikle Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,0 ve %0,7 yükseldi. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %1,5 değer kazandı. Ülke risk primi ve TL cinsi kısa vadeli faizler gerilerken, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde yükseliş sürdü. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan kabine toplantısı ardından yaptığı açıklamada Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında üç yeni kredi paketi hazırlandığını, firmalara 60 milyar TL'lik kredi kullanılacağını bildirdi. Elektrik faturalandırılmasında yeni düzenleme kararı aldıklarını söyleyen Cumhurbaşkanı Erdoğan, en düşük

Günlük Değişimler

Dolar/TL	13.31 ▼ -1.8%	BİST 100	2,003 ▲ 1.0%
TR 2Y	21.84 ▼ -66 bp	TR 10Y	23.74 ▲ 25 bp
DXY	96.5 ▼ -0.8%	MSCI Dünya	3,059 ▲ 1.8%
Altın (ons, \$)	1,796 ▲ 0.3%	ABD 10Y	1.78 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	91.2 ▲ 1.3%	Karbon (ton, €)	89.2 ▲ 0.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-1.8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	1.0%
Euro/Dolar	0.8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Dolar/Japon Yeni	-0.1%
Dolar Endeksi	-0.8%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%
Dolar/Rus Rublesi	-1.1%
Dolar/Brezilya Reali	-1.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.9%
MSCI Kuzey Amerika	2.1%
MSCI Latin Amerika	2.0%
MSCI Dünya	1.8%
MSCI GOÜ Avrupa	1.6%
MSCI GOÜ	1.4%
MSCI Asya Pasifik	1.1%
MSCI Avrupa	1.1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
	Küresel İmalat PMI'lar	Ocak		
Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tarifede aylık 150 kilovatsaat olan fiyat artışı kademesinin 210 kilovatsaate çıkarıldığını ve Şubat ayına ilişkin faturaların yeni düzenlemeye göre gönderileceğini söyledi. Resmi Gazete’de yayınlanan tebliğle TCMB TL mevduat ve katılma hesabına dönüşümde bankaların mevduat hesabına uygulayacağı azami faiz oranını belirlemeye yetkili kılındı. Ayrıca TCMB yurtdışında yerleşik Türk vatandaşlarına yönelik hem kur farkı ödemesi hem de ilave getiri avantajı sunacak Yuvam hesabı uygulama kararı aldı.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle iyimser bir başlangıç yaptı. Avustralya Merkez Bankası (RBA) para politikası faizini değiştirmeyen, varlık alım programını sonlandırma kararı aldı. Asya’da açıklanan satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ocak ayı sonuçları karışık bir tablo çizdi. Bununla birlikte, jeopolitik belirsizliklere yönelik haberler güvenli limanlara olan talebi desteklerken, riskli varlıkların büyük çoğunluğunda dünkü dinamiklerin etkisiyle pozitif seyir sürüyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilişkin haberlere ek olarak pek çok ülkede Ocak ayı PMI verileri ile Almanya Ocak ayı istihdam verileri ve ABD Ocak ayı ISM aktivite göstergesi takip edilecek. Yurtiçinde Ocak ayı PMI verileri yayınlanacakken, Türk finansal varlıkları seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı önemli olabilecek.

RBA politika faizini değiştirmeyen, varlık alımlarını sonlandırma kararı aldı. Beklentiler dahilinde RBA, %0,1 olan para politikası faizini değiştirmeyen haftalık 4 milyar Avustralya doları büyüklüğündeki varlık alım programını sonlandırdı. Bununla birlikte, söz konusu adımın erken bir faiz artırımı anlamına gelmediğinin ve sabırlı hareket edeceğinin altını çizdi.

Euro Bölgesi ekonomisi 2021 son çeyrekte beklentiler dahilinde büyüdü. 2021 son çeyrekte gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre beklentilerle uyumlu %0,3 büyürken, yıllık büyüme hızı üçüncü çeyrekteki %3,9’dan %4,6’ya çıktı. Bu dönemde İtalya’nın çeyreklik büyümesi %0,6 ve yıllık büyümesi %6,4 ile tahminlerin üzerinde geldi.

Almanya’da enflasyon Ocak’ta düşüş beklentilerinin aksine yükseldi. Ocak ayında AB uyumlu tüketici fiyatları endeksi bir önceki aya göre %0,4 düşüş tahminlerine karşın %0,9 artış kaydetti. Yıllık enflasyon Aralık ayındaki %5,7’den %5,1’e inince de %4,7’lik beklentilerin üzerinde geldi.

2021 Aralık’ta Türkiye’nin ithalatı ihracattan hızlı artışını sürdürdü. Aralık ayında ihracat yıllık bazda %24,9 artışla 22,3 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat %29,9’u bulan artışla 29,1 milyar dolar seviyesine ulaştı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler de Aralık’ta hem ihracatın hem de ithalatın güçlü arttığına işaret etti. Söz konusu dönemde aylık bazda ihracat %3,8, ithalat %13,6 arttı. Aralık’ta hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracat yavaşladı. A ara malı ithalatında enerji faturası kaynaklı yüksek artışların sürdüğü görülürken, tüketim malları ithalatında daralma derinleşti. Bu sonuçlarla, Aralık 2020’de %79,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021’in aynı ayında %76,6’ya geriledi. Dış ticaret açığı ise 4,6 milyar dolardan 6,8 milyar dolara yükseldi. Altın ve enerji hariç ihracat %22,2 artarken, ithalatta artış %23,2 oldu. Böylece çekirdek dış ticaret dengesinde 589 milyon dolar açık oluştu. Altın dengesindeki iyileşmeden gelen katkı sürerken, ham petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle hızlanan ithalat ve genişleyen enerji açığı toplam dış ticaret açığındaki artışın temel nedeni oldu. Aralık sonuçlarıyla birlikte yıl genelinde ihracat 2020 yılına göre %32,8 artışla 225,3 milyar dolara çıkarken, ithalat %23,6 artışla 271,4 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %7,5 azalarak 46,1 milyar dolara geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı Şubat-Mart ve Nisan dönemine ilişkin borçlanma programını yayınladı. Buna göre, Şubat ayında toplam 64,1 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 49,0 milyar TL’lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Mart ayında toplam 29,0 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 33,5 milyar TL’lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Nisan ayında ise toplam 22,4 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 27,0 milyar TL’lik iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Şubat ayında 37,7 milyar TL, Mart ayında 37,0 milyar TL ve Nisan ayında 8,5 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak söz konusu borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

Yurtdışında yerleşik Türk vatandaşları için düzenlenen Yuvam hesabı, hem kur farkı ödemesi hem de ilave getiri avantajı sunacak.

Yurtdışında yerleşik vatandaşların yurt dışı bankalardan transfer ettikleri döviz tutarları karşılığında bankalarda açtıracakları döviz tevdiat hesapları Türk lirası cinsinden Yurt Dışında Yerleşik Vatandaşlar Mevduat ve Katılım Sistemi (Yuvam) hesaplarına dönüştürülebilir. Yuvam hesaplarında vade sonunda kur farkı üzerinden hesaplanan getiri ile faiz getirisi arasındaki fark ve ayrıca TCMB tarafından sağlanacak ilave getiri tutarı, TCMB tarafından ilgili bankaya aktarılacak.

Bankacılık sektörü Aralık ayı sonuçları güçlü kâr artışına işaret etti. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Aralık ayı verilerine göre sektörün kümülatif net kârı 2021'de bir önceki seneye kıyasla %57,4 artışla 92,1 milyar TL'ye ulaştı. Sektörün aktif toplamı yıl genelinde %50,9 artarken, kredileri %37,0 büyüdü. Mevduatlarda artış ise %53,5'i buldu. 2020 sonunda %4,1 olan bankacılık sektörünün takipteki alacaklarının nakdi kredilere oranı 2021 sonunda %3,2 olurken, dönem net kârının özkaynaklara oranı %15,3 olarak gerçekleşti. Sektörün çekirdek sermaye yeterliliği 2020 sonundaki %14,45'ten %13,39'a inerken, sermaye yeterliliği standart oranı %18,74'ten %18,34'e geriledi.

Sektör ve Şirket Haberleri

Kültür ve Turizm Bakanlığı Aralık ayı sınır giriş istatistiklerini açıkladı. Buna

göre, Aralık ayında ülkemizi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %170,6 artarak 1 milyon 893 bin oldu. Veri, 2019 yılının aynı ayına göre ise %11,9 düşüğe işaret ediyor. 2021'in tamamı baz alındığında ise kaydedilen 24,71 milyonluk yabancı ziyaretçi sayısı 2020'ye göre %94,1 artış gösterdi. 2021'de yurtdışında ikamet eden vatandaşların da dahil edildiği toplam ziyaretçi sayısı 30,04 milyon oldu.

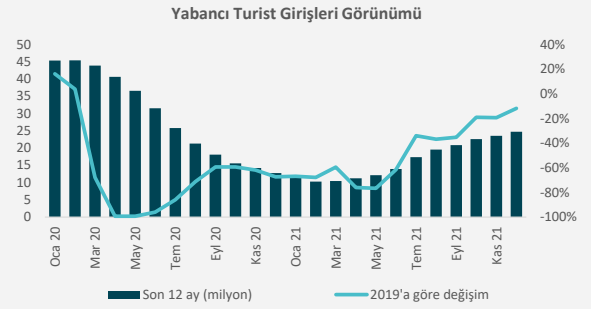
Turizm gelirleri, 2021 yılı dördüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre %95,0 arttı

ve 7,63 milyar dolar oldu. Son çeyrekte gelirlerin salgın öncesi döneme yaklaştığı gözlemlendi. 2019 yılı dördüncü çeyreğinde 7.,89 milyar dolar gelir kaydedilmişti. Son çeyrekte turizm gelirininin %80,1'i yabancı ziyaretçilerden, %19,9'u ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi. Bu dönemde ziyaretçi başına düşen harcama tutarı yıllık bazda %1,3 düşerek 843 dolar oldu. 2021 yılının tamamında turizm gelirleri yıllık %103,0 büyüyerek 24,48 milyar dolar oldu.

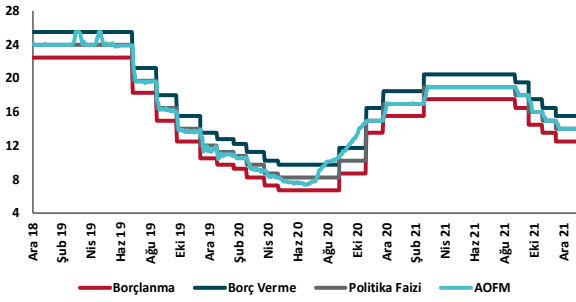
Tarımsal destekleme bütçesi 29 milyar liraya çıkarıldı. Tarımsal destekleme bütçesinin yükseltilmesine ilişkin yazılı açıklama yapan Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, 2022 yılında 25,8 milyar lira olarak planlanan tarımsal destekleme bütçesininin 3,2 milyar lira ek bütçe ile 29 milyar liraya çıkarıldığını kaydetti. Artırılan tarımsal destekleme bütçesi ile buğday, arpa, çavdar, yulaf ve tritikale üretimi yapan çiftçilere mevcut desteklere ilave 'Ek Girdi Desteği' olarak dekara 50 lira ödeme yapılacağını belirten Pakdemirli, 2022 yılında buğday, arpa, çavdar, yulaf ve tritikale üreticilerine, mazot, gübre, sertifikalı tohum ve ek 50 lirada girdi desteğiyle beraber dekara toplamda 116 lira ödeneceğini aktardı. Bu ilave destekle 2022'de hububat üreticilerine ödenecek girdi destekleri geçen yıla göre %127 artırılmış oldu.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), elektrik üretim amaçlı doğal gaz tarifesini %14 artırdı. BOTAŞ tarafından yayınlanan Şubat ayına ilişkin tarife tablosuna göre, BOTAŞ'ın konut tüketicileri için doğal gaz dağıtım şirketlerine Şubat ayında uygulayacağı satış fiyatı sabit kalarak 1.000 metreküp doğal gaz için 1.860 TL oldu, sanayi abonelerinin tarifesinde ise 1.000 metreküp doğal gazın fiyatı 6.300 TL oldu. Elektrik üretim amaçlı tarife ise %14 artışla 1.000 metreküp doğal gaz için 6.300 TL'ye yükseldi.

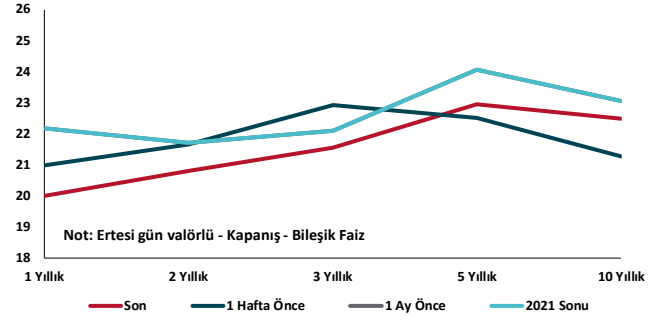
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), doğal gaz talebinde sınırlı artış bekliyor. IEA tarafından çeyreklik frekansta yayınlanan "Doğal Gaz Piyasası Raporu"nda, 2021 yılında %4,7 artan küresel doğal gaz talebinin 2022 yılında %0,9 artacağı tahmininde bulundu. Doğal gaz talebinin Asya ve Kuzey Amerika'da sırasıyla %5,1 ve %1,1 oranlarında artacağı ve Avrupa'da %4,5 oranında düşeceği öngörüldü. Avrupa küresel doğal gaz tüketiminin %12,7'sini oluşturuyor.



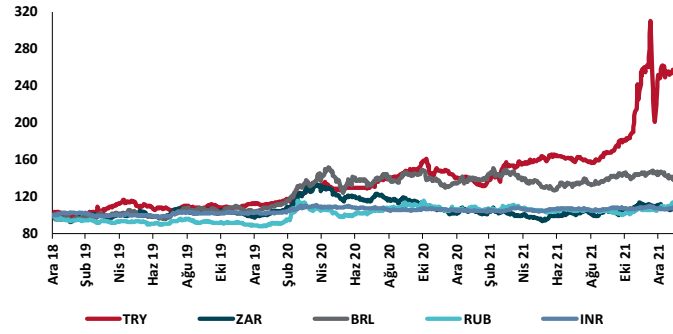
TCMB Faiz Koridoru



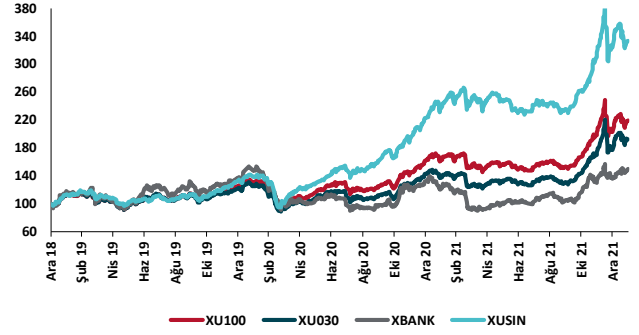
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



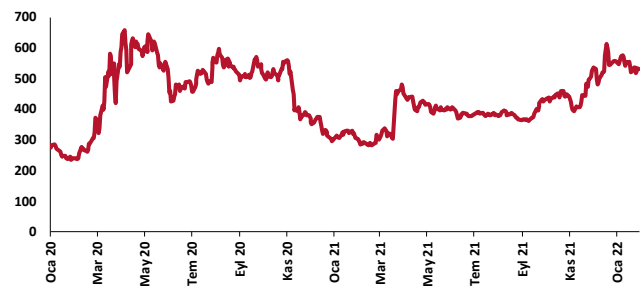
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



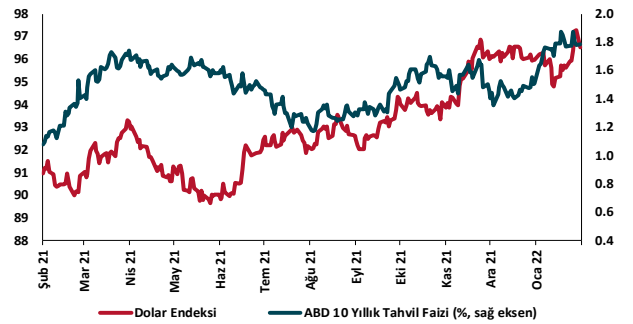
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



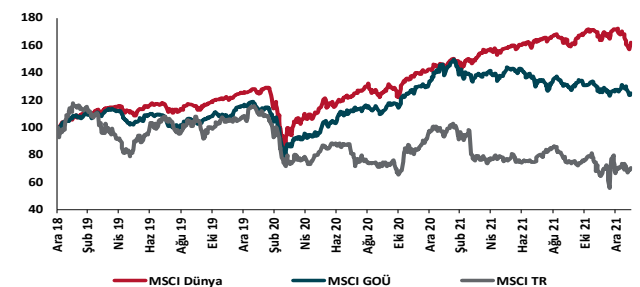
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



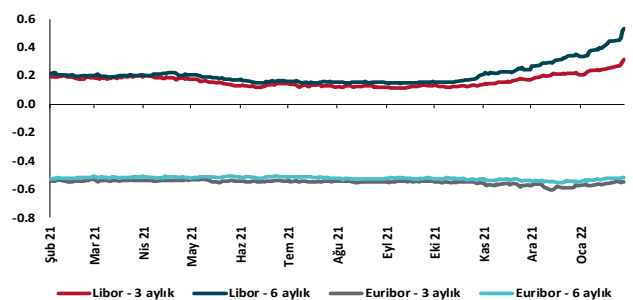
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.