

**ECB ve BoE faiz kararları öncesi küresel risk iştahı kırılğan**

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi.** ABD'de Ocak ayı ADP özel sektör istihdam raporu beklentilerden zayıf gelirken, Euro Bölgesi'nde öncü hesaplamalar tahminlerin aksine enflasyonda yükselişin Ocak'ta da sürdüğüne işaret etti. Diploması trafiği devam etse de Rusya-Ukrayna krizi üzerinden jeopolitik gerilim yüksek seyrediyor. Son olarak ABD Başkanı Joe Biden, Doğu Avrupa ülkelerine 3 bin ek asker yollama kararını onayladı. Buna ek olarak Facebook'un kullanıcı kaybettiği ve kârlılığının olumsuz etkilenacağı haberi riskli varlıkların bir kısmında satış baskısına yol açtı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dün %0,1 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,9 yükselişle günü tamamladı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözlemlendi ve ortalamada yatay kaldılar. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri üretim kotalarında değişikliğe gidilmezken, ham petrol fiyatları dalgalı bir seyir izledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 ile sınırlı artarken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %15,8 yükseldi. ABD 2 yıllık tahvilin faizi 2 baz puan gerileyerek %1,15'e inerken, 10 yıllık tahvilin faizi 2 baz puan düşüşle %1,77 seviyesinden kapandı.

**Türk finansal varlıklar genel olarak zayıf bir seyir izledi.** Ticaret Bakanlığı öncü verileri Ocak'ta son yılların en yüksek dış ticaret açığına işaret ederken, TCMB verileri Kasım'da finans dışı kesimin döviz açık pozisyonunda iyileşmenin sürdüğünü gösterdi. Bankacılık sektöründeki güçlü bilanço ve hisse senetleri fiyat performanslarına rağmen küresel piyasalardaki kırılğanlıkla Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,5 geriledi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri gerilese de TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş gözlemlendi.

**Yeni güne küresel piyasalar dün kalan eğilimlerle zayıf bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da açıklanan hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ocak'ta zayıf bir görünüm

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	13.45 ▲ 0.6%	BİST 100	2,002 ▼ -0.7%
TR 2Y	20.98 ▲ 30 bp	TR 10Y	23.20 ▲ 23 bp
DXY	95.9 ▼ -0.5%	MSCI Dünya	3,114 ▲ 0.9%
Altın (ons, \$)	1,806 ▲ 0.3%	ABD 10Y	1.77 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	89.5 ▲ 0.3%	Karbon (ton, €)	94.2 ▲ 5.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.4%
Euro/Dolar	0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.5%
Dolar/Rus Rublesi	-0.9%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-1.4%
MSCI Dünya	0.9%
MSCI Avrupa	0.8%
MSCI Kuzey Amerika	0.8%
MSCI Asya Pasifik	0.2%
MSCI GOÜ	-0.1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.3%
MSCI Latin Amerika	-1.0%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
	Küresel Hizmet PMI'lar	Ocak		
Avrupa Birliği	ECB Faiz Kararı	Şubat	%0,0	%0,0
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Şubat	%0,50	%0,25

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

çizerken, teknoloji şirketleri öncülüğünde riskli varlıkların büyük çoğunluğunda düşük dinamiklerin etkisiyle zayıf bir seyir gözleniyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikası toplantıları ile belli başlı ekonomilerde Ocak ayı hizmet sektörü aktivite verileri takip edilecek. ECB'nin faizleri ve varlık alımlarını değiştirmesi beklenmese de son gelen yüksek enflasyon verisinden sonra sözlü yönlendirmesinde nasıl bir değişikliğe gideceği önemli olacak. BoE'nin ise para politikası faizini 25 baz puan artırarak %0,50'ye çıkarması bekleniyor. Yurtiçinde gündemin ön sırasında Ocak ayı enflasyonu olacak. Piyasa ortalama beklentisi tüketici fiyatları endeksinin (TÜFE) Ocak'ta da çift haneli bir artış kaydedebileceği yönünde. Türk finansal varlıklarının seyri açısından Ocak ayı enflasyonuna ek olarak, küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı önemli olabilecek.

**ABD'de ADP özel sektör istihdam raporu sürpriz bir şekilde istihdamda daralmaya işaret etti.** Ocak ayında ADP özel sektör raporu tarım dışı istihdamın bir önceki aya göre 207 bin kişi artış beklentisinin aksine 301 bin kişi azaldı. Aralık verileri de hafif aşağı yönde revize edildi.

**Euro Bölgesi'nde öncü hesaplamalar enflasyonda düşüş tahminlerinin aksine yükselişin sürdüğünü gösterdi.** Aralık ayında %5,0 olan genel TÜFE yıllık enflasyonu öncü hesaplamalara göre Ocak ayında %4,4'e gerileyeceği tahminlerine karşın %5,1'e yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %2,7'den %2,0'a ineceği beklentilerinin üzerinde, %2,5 seviyesinde geldi.

**Brezilya Merkez Bankası (BCB) para politikası faizini beklentiler dahilinde artırdı.** BCB %9,25 olan para politikası faizini beklentilerle uyumlu şekilde %10,75'e çıkardı.

**Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati enflasyon ve döviz kurlarına ilişkin basına değerlendirmeler yaptı.** Kur Korunmalı Mevduat tanıtıldıktan sonra döviz piyasasına büyük bir müdahale olmadığını söyleyen Bakan Nebati TL'de bundan sonra yeni bir değer kaybı beklemediğini belirtti. Enflasyonun Nisan'da %50'nin altında bir seviyede zirve yapması beklentisini dile getirirken, yıl genelinde büyümenin Orta Vadeli Program'daki (OVP) %5 tahminine yakın gerçekleşeceğini söyledi.

**Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Ocak'ta dış ticaret açığı hızlı arttı.** Ocak ayında ihracat yıllık bazda %17,3 artışla 17,6 milyar dolar olurken, ithalat %55,2 artarak 28,0 milyar dolara ulaştı. Böylece Ocak 2021'de %83,0 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı %62,8'e inerken, dış ticaret açığı 3,1 milyar dolardan 10,4 milyar dolara genişledi.

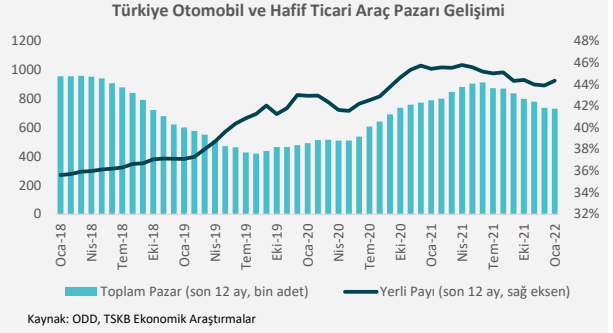
**TCMB verileri Kasım'da finans dışı kesimin döviz açık pozisyonunda iyileşmenin sürdüğünü gösterdi.** Bir önceki aya göre Kasım'da finans dışı özel sektörün döviz varlıkları 1,2 milyar dolar gerilerken, yükümlülüklerinde azalma 2,9 milyar doları buldu. İhracat alacaklarındaki güçlü artışa karşın varlıklardaki azalışta yurtdışı bankalardaki döviz mevduatının gerilemesi etkili oldu. Yükümlülükler içerisinde ise ithalat borçlarındaki artışın sürmesine rağmen yurtdışından ve yurtdışından sağlanan kredilerdeki gerileme dikkat çekti. Böylece döviz açık pozisyonu 1,7 milyar dolar iyileşerek 115,5 milyar dolara indi. Reel sektörün kısa vadeli döviz pozisyon fazlası ise 1,6 milyar dolar azalarak 60,8 milyar dolara geriledi.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Garanti Bankası, 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Bankanın son çeyrekte elde ettiği 3,97 milyar TL net kâr, yıllık bazda %257,9 artışa işaret ediyor. Piyasa medyan beklentisi 3,97 milyar TL'ydi. Garanti Bankası, 2021 yılı bütününde net kârını %209,6 artırarak 13,07 milyar TL'ye yükseltti.

### Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) Ocak ayına ait yurtiçi pazar verilerini

**açıkladı.** Buna göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı, Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %12,8 düşüşle 38.131 adet oldu. Otomobil satışları yıllık bazda %17,9 azalışla 29.020 adet olurken, hafif ticari araç satışları %8,9 artışla 9.111 adet oldu. Ocak ayı verisiyle birlikte toplam otomotiv pazarında görülen yıllık bazdaki düşüşler üst üste 7'inci aya taşınmış oldu. Yıllık bazda gerilemeye karşın geçtiğimiz ay kaydedilen satış adetleri, 10 yıllık Ocak ayı ortalamalarının %18,8 üzerinde kaldı. Ocak ayında yerli araçların pazar payı ise %45,4 oldu.



### Avrupa Birliği'nde elektrikli ve hibrit otomobillerin pazar payı %37,6'ya ulaş-

**ttı.** Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA), Avrupa Birliği (AB) ülkelerinde 2021 yılında yakıt türlerine göre yeni otomobil satış verilerini içeren çalışmasını yayımladı. Buna göre, 2021'de AB ülkelerinde satılan otomobillerin %40'ı benzin, %19,6'sı dizel, %19,6'sı hibrit, %9,1'i elektrik (BEV), %8,9'u fişli hibrit (PHEV), %2,3'ü diğer alternatif yakıt ve %0,4'ü doğal gazlı araçlar oluşturdu.

**Türk Hava Yolları uçuşlarında çevreci yakıt kullanmaya başladı.** Sürdürülebilir kaynaklardan elde edilen uçak yakıtı ilk kez dün gerçekleşen İstanbul Havalimanı – Paris Charles De Gaulle Havalimanı uçuşunda kullanıldı. Bu rotada haftada bir gün kullanılacak çevreci yakıtın yakın gelecekte farklı uçuş rotalarında da değerlendirilmesi ve daha yaygın kullanımı planlanıyor. Türk Hava Yolları'nın kullanacağı sürdürülebilir havacılık yakıtı aynı miktardaki geleneksel kerosen yakıtına kıyasla %87'ye varan oranda sera gazı emisyon azaltımı sağlıyor.

**Tarımsal Kuraklıkla Mücadele Stratejisi 2023-2027 Eylem Planı yayımlandı.** Açıklanan plan çerçevesinde, yaşanması muhtemel tarımsal kuraklığın etkilerini azaltma ve alınacak tedbirler hususunda Tarım ve Orman Bakanlığı'nın koordinasyonunda ilgili birimlerin katılımlarıyla yapılacak çalışmalarda görev, yetki ve sorumluluklara ilişkin usul ve esaslar düzenlendi. Söz konusu eylem planıyla Bakanlığın 5 yıllık dönemde; tarım sektöründe iklim değişikliğine uyum kapasitesini artırması ve güvenli gıdaya ulaşmak için sürdürülebilir arazi, toprak - su ve bitki yönetimini gerçekleştirmeye yönelik gerekli planlamaları yapması amaçlandı.

**Aşırı soğuk havaya bağlı olarak üretim maliyetlerinin arttığı değerlendiriliyor.** Ocak'ta hava sıcaklıklarının normallerin altında gerçekleşmesi ve ülke genelinde kar yağışlarının fazla olması nedeniyle üretimde zorluklar yaşandığına dikkat çeken Türkiye Ziraat Odaları Birliği (TZOB) Genel Başkanı Şemsi Bayraktar, bu durumun ürünlerin kar altında kalmasına ve hasadın zorlaşmasına sebep olduğunu belirtti. Aşırı soğuklara bağlı olarak seralarda ısınma maliyetlerinin arttığını ifade eden Bayraktar, soğuğa bağlı verim düşüklükleri, hasat sürelerinin uzaması ve arzın azalması sonucu üretim maliyetlerinin arttığını vurguladı. Bayraktar, Ocak'ta üretici ile market arasındaki fiyat farkının en fazla %339,5 ile elmada görüldüğünü belirtirken, bunu %293,65 ile kuru soğan, %287,1 ile portakal, %236,2 ile yeşil mercimek, yüzde %224,0 ile marul ve %222,4 ile nohudun takip ettiğini bildirdi.

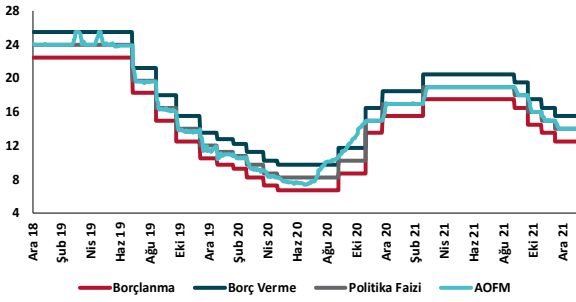
**Avrupa Birliği'nde (AB) depolanan doğal gaz geçen yıla göre daha düşük seviyede.** AB Komisyonu Enerjiden Sorumlu Üyesi Kadri Simson Avrupa Parlamentosu (AP) Sanayi, Araştırma ve Enerji Komitesi'nde yaptığı açıklamada, AB'nin doğal gaz depolarındaki seviyenin %40 civarında olduğunu ve bunun geçmiş yılların aynı döneminin 10 yüzde puan altında bulunduğunu belirtti. Kadri Simson, Batı Avrupa'ya doğal gaz akışının geçen yılın aynı dönemine göre yarı yarıya azaldığını da ilave etti.

**Avrupa Komisyonu sürdürülebilir finans taksonomisine nükleer enerji ve doğal gazı dahil etmeyi önerdi.** Komisyon yeşil enerji sistemlerine geçişte doğal gaz ve nükleer kaynakların “geçiş teknolojisi” görevi görebileceğini açıklayarak doğal gaz ve nükleer kaynaklara taksonomide yer verdi. AB taksonomisi, hangi faaliyetlerin iklim nötr olma yolunda faydalı olduğunu tespit etmeyi, böylece özel sektör yatırımlarına yön göstermeyi amaçlıyor. Alınan kararla doğal gaz ve nükleer enerji yatırımları, yenilenebilir enerjiye dayalı yeşil enerji sistemine adil geçişte bir köprü görevi görecek ve temiz enerji sayılacak. Düzenlemeyle ilgili AB içi ülkeler arasında fikir ayrılıkları geçtiğimiz haftalar boyunca gündemdedi. Almanya atom enerjisinin temiz olarak sınıflandırılmasına itiraz ederken, Hollanda, Avusturya, İsveç ve Danimarka hem doğal gaz hem de nükleer enerjinin temiz ya da yeşil olarak etiketlenmesini eleştiriyorlardı. Düzenlemenin yenilenebilir enerjiye yönelecek özel sektör finansmanını azaltmasından endişe ediliyor. Doğal gazın temiz olarak sınıflandırılması anlamına gelen bu kararın yeşil badana (greenwashing) anlamına geleceği ve AB'nin iklim liderliği alanındaki iddiasıyla uyumlu olmadığı da diğer eleştiriler arasında.

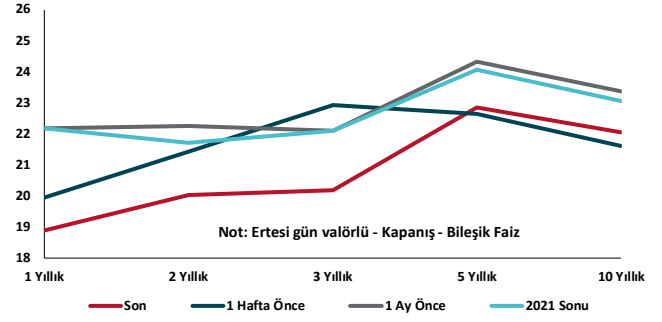
## Kalkınma Gündemi



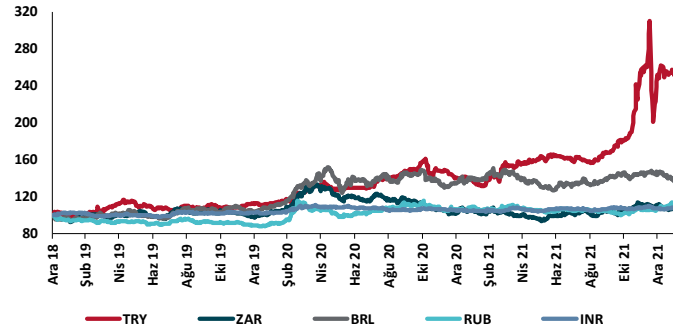
## TCMB Faiz Koridoru



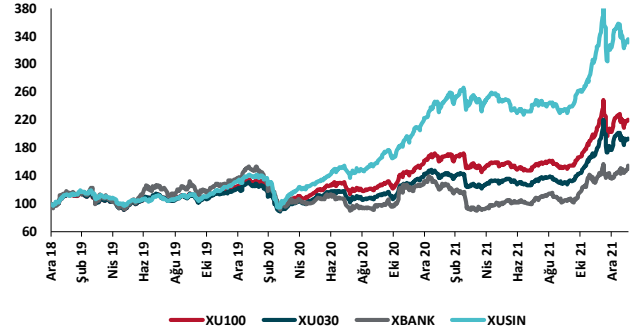
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



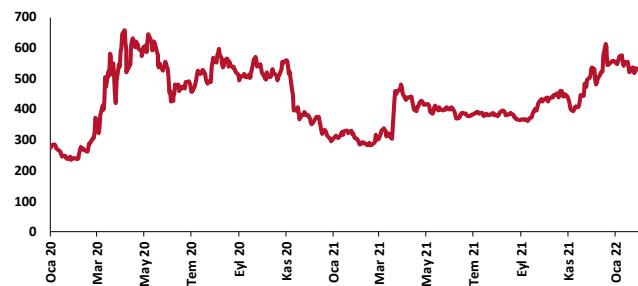
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



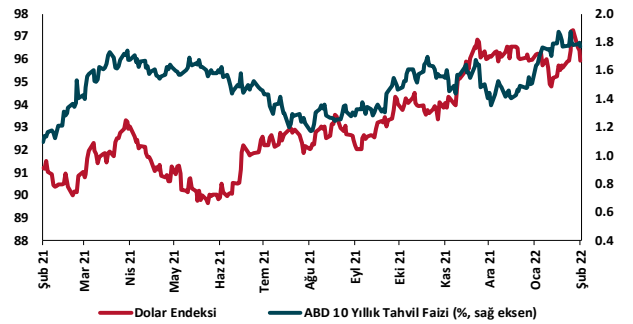
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



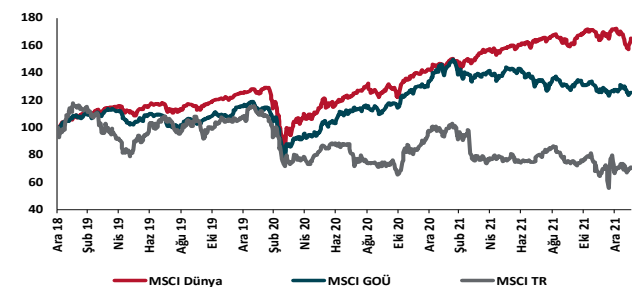
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



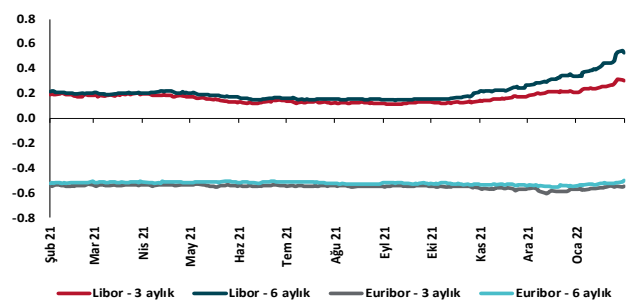
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.