

Dün toparlanarak başlayan küresel risk iştahi yeni güne kırılğan başladı

Küresel piyasalarda riskten kaçış dün bir miktar hız kesti. Makroekonomik veri akışı pek çok ülkede beklentilerin üzerinde gelirken, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın Mart toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gidilebileceğini netleştirmesi belirsizlikleri kısmen azalttı ve risk iştahının toparlanmasını sağladı. Fed Başkanı Powell jeopolitik gerilimin ekonomik görünüm üzerinde belirsizliklere yol açtığını söylerken, sıkışık işgücü piyasasında yüksek enflasyonla mücadele etmek için Mart ayı toplantısında faizleri artırmayı beklediklerini ifade etti. Söz konusu artışın önümüzdeki ilk toplantıda 25 baz puan olması yönünde tercihini ortaya koyarken, sonraki toplantılar için daha hızlı bir artırım ihtimalini tümüyle ortadan kaldırmadı. Öte yandan, devam eden jeopolitik gerilim ve Rusya ile ilgili haber akışı riskli varlıklardaki toparlanmayı sınırladı. Fitch Rusya'nın kredi notunu BBB'den B'ye düşürürken görünümü negatif olarak belirledi. Moody's Rusya'nın kredi notunu Baa3'ten B3'e indirirken, daha fazla indirim gözden geçirdiğini belirtti. Fitch not indirimi kararında zayıflayan dış ve kamu dengesine, yavaşlayan büyümeye, artan jeopolitik risklere ve potansiyel yeni yaptırımlara atıfta bulunurken, Moody's ağır yaptırımların Rusya'nın yükümlülüklerini yerine getirmede aksaklığa yol açması riskine dikkat çekti. Ayrıca MSCI, Rusya'yı gelişmekte olan ekonomiler endeksinden çıkarma kararı aldı. Güvenli liman arayışının hafiflemesiyle ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 16 baz puan yükselerek %1,88'e çıktı ve altın fiyatları %0,9 geriledi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimi karşısında yatay kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,1 yükseldi. Öte yandan, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri daha önceki plan dahilinde günlük üretimi 400 bin varil şeklinde kademeli artırma planına sadık kaldı. Bu karar ile Brent ham petrolün varil fiyatı dünü %7,6 yükselişle 112,9 dolardan kapatırken, Avrupa için gösterge niteliğindeki doğal gaz fiyatı (TTF) %34,7 artış kaydetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.01 ▲ 0.7%	BİST 100	1,986 ▲ 0.8%
TR 2Y	22.99 ▲ 10 bp	TR 10Y	24.48 ▲ 15 bp
DXY	97.4 ▫ 0.0%	MSCI Dünya	2,964 ▲ 1.1%
Altın (ons, \$)	1,926 ▼ -0.9%	ABD 10Y	1.88 ▲ 16 bp
Brent (varil, \$)	112.9 ▲ 7.6%	Karbon (ton, €)	68.5 ▼ -0.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.7%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.6%
Dolar/Japon Yeni	0.5%
Dolar Endeksi	0.0%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.7%
Dolar/Brezilya Reali	-1.2%
Dolar/Rus Rublesi	-7.1%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.2%
MSCI Kuzey Amerika	1.8%
MSCI Dünya	1.1%
MSCI Latin Amerika	0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.3%
MSCI Avrupa	0.2%
MSCI GOÜ	-0.7%
MSCI Asya Pasifik	-0.9%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	%3,8	%11,1
	Küresel Hizmet PMI'lar	Şubat		

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Türk finansal varlıklar dünya genelinin aksine karışık bir seyir izledi. Şubat ayı öncü verileri dış ticaret açığında hızlı genişlemeye işaret ederken, Aralık ayı sonuçları reel sektör döviz açık pozisyonundaki gerilemeyi teyit etti. Küresel eğilimlerin desteği ile Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,8 ve %1,0 oranında yükseldi. Ancak ülke risk primi ve tahvil faizleri yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kaybetti.

Yeni güne ise küresel piyasalar karışık başladı. Bu sabah Asya'da açıklanan veriler beklentilerin üzerinde gelse de petrol fiyatlarındaki yükselişin stagflasyon kaygılarını artırması riskli varlıkların kırılğan bir seyir izlemesine yol açıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Euro Bölgesi ve ABD'de Şubat ayı hizmet sektörü aktivite endeksleri ve Euro Bölgesi Ocak ayı üretici enflasyonu izlenecek. Yurtiçinde TÜİK Şubat ayı enflasyon verilerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de ADP özel sektör istihdam raporu Şubat'ta beklentilerden güçlü gelirken, Beige Book raporu ekonomik aktivitede güçlenme ve fiyat baskısının devam ettiğini teyit etti. ADP verilerine göre Şubat ayında tarım dışı istihdam aylık bazda 388 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 475 bin kişi arttı. Daha önemlisi Ocak verisi 301 bin kişi daralmadan 509 bin kişi artış yönünde revize edildi. Fed'in 12 bölgesinden derlenen bilgilerle hazırlanan Beige Book raporu ise ekonomik aktivitedeki değerlendirmelerin bir önceki rapora göre daha güçlü momentumla işaret etti. Aynı zamanda rapor fiyat baskısında hız kesme olmadığını gösterdi.

Öncü hesaplamalar Euro Bölgesi'nde enflasyonda hızlı yükselişin sürdüğünü ortaya koydu. Euro Bölgesi'nde Ocak ayında %5,1 olan genel tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu öncü hesaplamalara göre Şubat ayında %5,4 olan tahminleri aşarak %5,8'e yükseldi. Çekirdek enflasyon aynı dönemde %2,4'ten %2,5 olan beklentilerin üzerine %2,7'ye çıktı.

Almanya'da Şubat ayında işsiz sayısı ve işsizlik oranı tahminlerin altında kaldı. Ülkede Şubat ayında işsiz sayısı 25 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 33 bin kişi azalırken, işsizlik oranı Ocak ayındaki %5,1'de sabit kalacağı tahminlerinin aksine %5,0'a indi.

Kanada Merkez Bankası (BoC) beklentiler dahilinde para politikası faizini artırdı. BoC %0,25 olan para politikası faizini beklentilerle uyumlu şekilde %0,50'ye çıkarırken, bilanço küçültme sürecinin faiz artırımlarının tamamlayıcı bir parçası olabileceğini ifade etti.

Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Şubat'ta dış ticaret açığında hızlı genişleme sürdü. Şubat ayında yıllık bazda ihracat %25,4 artarak 20,0 milyar dolar olurken, ithalat %45,6 artışla 28,1 milyar dolara ulaştı. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021'in aynı dönemindeki %82,7'den %71,2'ye gerilerken, dış ticaret açığı 3,3 milyar dolardan 8,1 milyar dolara genişledi.

TCMB Aralık ayı finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülüklerini açıkladı. Buna göre reel sektörün döviz varlıkları 3,2 milyar dolar artarken, yükümlülüklerinde artış 1,6 milyar dolarda kaldı. Böylece net döviz pozisyonu 1,6 milyar dolar iyileşerek -113,6 milyar dolar oldu. Kısa vadeli fazla pozisyon ise 610 milyon artışla 61,7 milyar dolara yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

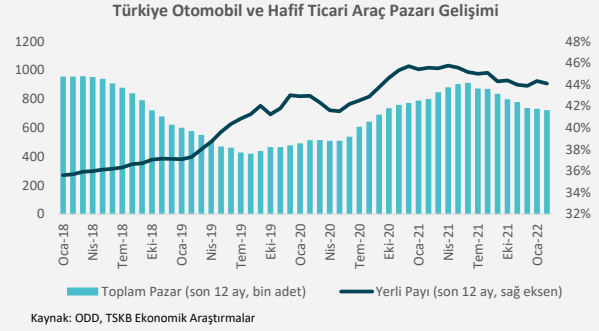
Bim ve Enka İnşaat, 2021 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç20
Bim	639	327	825
Enka İnşaat	828	830	1,995

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) Şubat ayına ait yurtiçi pazar verilerini açıkladı. Buna göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı, Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %15,1 düşüşle 49.652 adet oldu. Otomobil satışları yıllık bazda %15,9 azalışla 37.641 adet olurken, hafif ticari araç satışları %12,7 azalışla 12.011 adet oldu. Şubat ayı verisiyle birlikte toplam otomotiv pazarında görülen yıllık bazdaki düşüşler üst üste 8'inci aya taşınmış oldu. Yıllık bazda gerilemeye karşın geçtiğimiz ay kaydedilen satış adetleri, son 5 yıllık Şubat ayı ortalamalarının %10,6 üzerinde kaldı. Şubat ayında yerli araçların pazar payı ise geçtiğimiz yılın aynı ayına göre 3,1 yüzde puan yükselerek %45,4 oldu.



Japon otomobil üreticileri Rusya'daki faaliyetlerini askıya alıyor. Son olarak Toyota'dan yapılan açıklamaya göre şirket, St. Petersburg fabrikasındaki üretimin "bir sonraki duyuruya kadar" durdurulacağını açıkladı. Honda da Rusya'ya otomobil ve motosiklet nakliyatını durdurduğunu açıkladı. Basında yer alan haberlere göre Mazda ve Mitsubishi de ülkedeki faaliyetlerini askıya almayı değerlendiriyor.

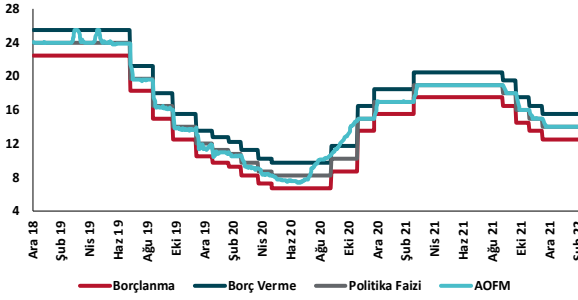
Hyundai Motor Company, elektrifikasyon hedefini hızlandırmak için yeni bir stratejik yol haritası açıkladı. Buna göre, şirket 2030 yılına kadar yıllık küresel yeni nesil elektrikli araç satışlarını 1,87 milyon adede yükseltmeyi ve %7'lik bir pazar payına sahip olmayı hedefliyor. Hyundai, elektrifikasyon için 16 milyar dolar yatırım planladığını da duyurdu.

Sağlık Bakanı Fahrettin Koca Bilim Kurulu Toplantısı'nın ardından açıklamalarda bulundu. Koca, açık havada maske zorunluluğunun ve kapalı ortamlarda havalandırmanın yeterli olması ve mesafe kuralına uyulması durumunda maske kullanım şartının kaldırıldığını açıkladı. Bakan Koca, yeni dönemde HES kodu uygulamasının kaldırıldığını da söyledi.

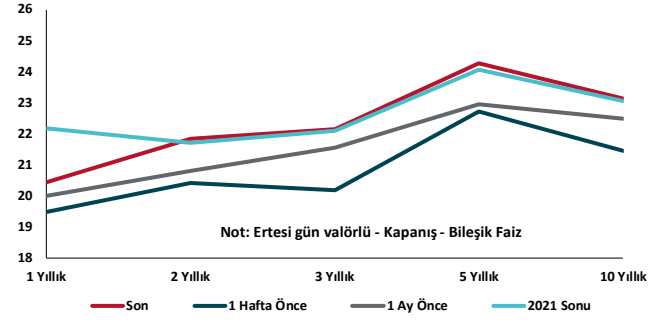
Ukrayna'dan tarımsal ürün ithalatına ilişkin düzenlemeye gidildi. Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanı kararına göre Türkiye'de gıda arz güvenliğinin sağlanması ve gıda ürünlerine erişimde sorun yaşanmaması amacıyla Ukrayna'dan yüklenen tarımsal ürünlerin ithalatında veya transit ticaretinde Tarım ve Orman Bakanlığına sunulması zorunlu olan resmi sertifika ve belgeler, söz konusu ülke yetkili otoriteleri tarafından yeniden düzenlenmeye başlanıncaya kadar resmi kontrollerde aranmayacak.

Benzin ve motorinin litre fiyatında artış gerçekleşti. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatı 88 kuruş ve motorinin litre fiyatı 1 lira 51 kuruş arttırıldı. Fiyat artışları pompa fiyatına yansıtılacak.

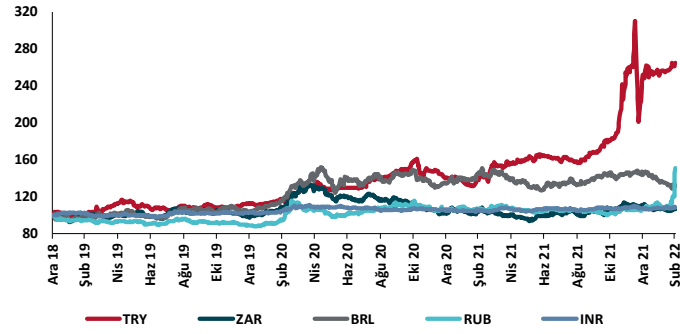
TCMB Faiz Koridoru



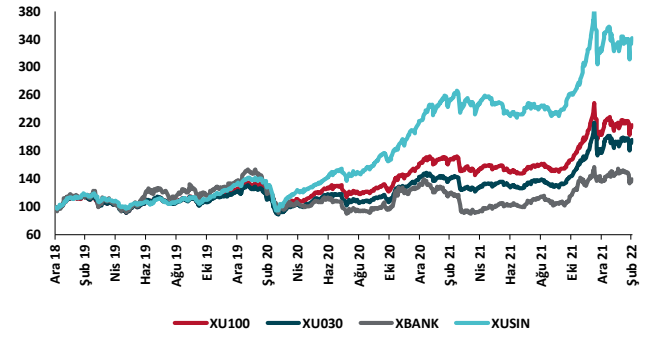
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



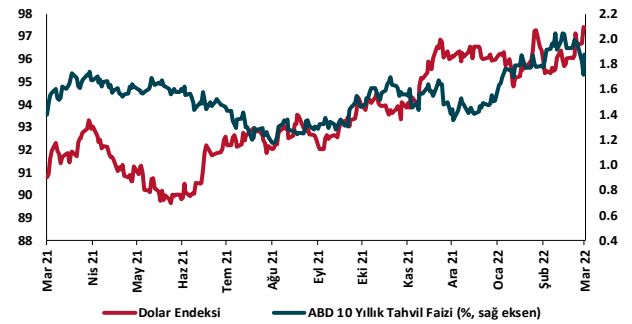
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



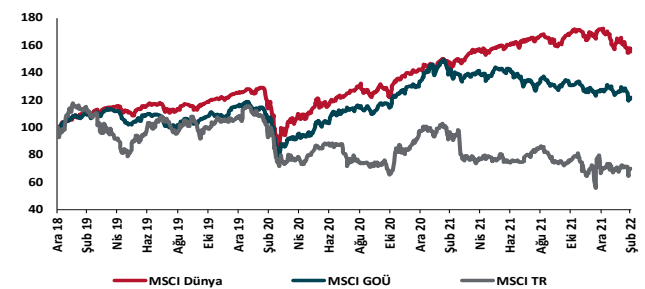
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



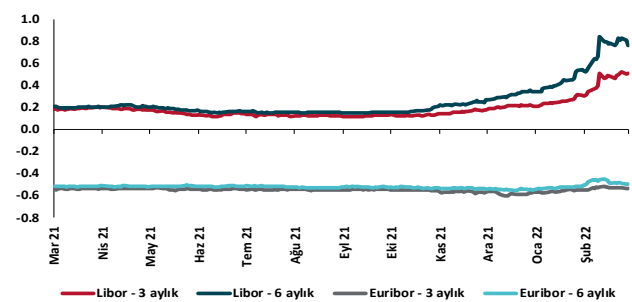
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.