

Dünü karışık tamamlayan küresel risk iştahi yeni güne zayıf başladı

Küresel piyasalarda risk iştahi dün karışık bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell Mart toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gidilebileceği görüşünü teyit ederken, jeopolitik gerilimden dolayı artırımların dikkatli bir şekilde yapılacağıın altını çizdi. Makroekonomik veri akışı aktivite ve fiyat baskısına dair karışık sinyaller verdi. ABD ve İran'ın 2015 yılındaki nükleer anlaşmayı tekrar canlandırmak için çalıştığı haberleri bazı varlık sınıflarında toparlanmaya yol açsa da devam eden Rusya-Ukrayna çatışmaları risk iştahını sınırladı. Güvenli liman arayışının sürmesiyle ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 4 baz puan gerileyerek %1,84'e indi ve altın fiyatları %0,5 yükseldi. Dolar hem diğer gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimi karşısında güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,7 düştü. İran ile ilgili haber sonrası ham petrol fiyatları zirve seviyelerden döndü ve Brent ham petrolün varil fiyatı dün %2,2 gerileyerek 110,5 dolardan kapattı. Avrupa için gösterge niteliğindeki doğal gaz fiyatı (TTF) %5,1 geriledi.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Şubat ayı enflasyonu beklentilerin bir miktar üzerinde gelirken, detaylar yükselişin sürebileceğine işaret etti. Haftalık frekanslı veriler Türk finansal varlıklara yönelik yabancı ilgisinin zayıf seyrini koruduğunu gösterdi. Veri akışının finansal varlık fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,9 ve %2,0 oranında yükseldi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri yükselse de TL cinsi tahvil faizleri geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti.

Yeni güne ise küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da veri akışı sınırlıyken, jeopolitik belirsizlikler riskli varlıkların kırılgan bir seyir izlemesine yol açıyor. Ukrayna Avrupa'nın en büyük nükleer santrali Zaporizhzhia'da Rus saldırısı sebebiyle yangın çıktığını açıkladı. Bu haber üzerine enerji başta olmak üzere emtia fiyatlarında yükselişler gözlemlendi. Günün ilerleyen

Günlük Deđişimler

Dolar/TL	14.10 ▲ 0.6%	BİST 100	2,023 ▲ 1.9%
TR 2Y	22.91 ▼ -8 bp	TR 10Y	24.26 ▼ -22 bp
DXY	97.8 ▲ 0.4%	MSCI Dünya	2,942 ▼ -0.7%
Altın (ons, \$)	1,935 ▲ 0.5%	ABD 10Y	1.84 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	110.5 ▼ -2.2%	Karbon (ton, €)	67.4 ▼ -1.7%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.6%
Dolar/Rus Rublesi	11.1%
Dolar Endeksi	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Euro/Dolar	-0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randi	-0.7%
Dolar/Brezilya Reali	-1.3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.7%
MSCI Latin Amerika	2.7%
MSCI GOÜ Avrupa	1.4%
MSCI GOÜ	0.4%
MSCI Asya Pasifik	0.2%
MSCI Kuzey Amerika	-0.7%
MSCI Dünya	-0.7%
MSCI Avrupa	-2.0%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Şubat		52,9
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Şubat	338	444

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

saatlerinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Şubat ayı tarım dışı istihdam raporu ve Euro Bölgesi Ocak ayı perakende satış verileri izlenecek. Yurtiçinde bu sabah Resmi Gazete'de yer alan Cumhurbaşkanlığı atama kararına göre görevinden affını talep eden Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli'nin yerine Vahit Kirişçi atandığı belirtildi. Günün ilerleyen saatlerinde TCMB Şubat ayı reel efektif döviz kuru endeksi ve dünkü enflasyon verilerine ilişkin değerlendirmesini yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Küresel hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat'ta hızlı toparlandı. Ocak ayında 51,0 olan küresel hizmet sektörü PMI Şubat ayında 53,9'a yükseldi. Mevcut işler alt endeksi dışında genele yayılan artışlar dikkat çekerken, fiyat baskısının sürdüğünü görüyoruz. İmalatın ardından hizmetlerin de Şubat'ta hızlı toparlanmasıyla bileşik PMI 51,1'den 53,4'e çıktı.

ABD'de ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Şubat'ta yavaşlarken, fabrika siparişleri Ocak'ta tahminleri aştı. Ocak ayında 59,9 olan ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Şubat ayında 61,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine 56,5'e geriledi. Sektörde fiyat baskısı sürerken, istihdam alt endeksinin daralma bölgesine geçmesi ve yeni siparişlerdeki zayıf sonuçlar genel endeksi aşağı taşıdı. Öte yandan, 26 Şubat haftasında işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftadaki 232 bin kişiden beklentilerin ötesinde gerileyerek 215 bin kişiye indi. Ülkede Ocak ayı fabrika siparişleri aylık bazda %0,7 olan beklentilerin üzerinde %1,4 artarken, Aralık ayı verileri yukarı yönde revize edildi.

Euro Bölgesi'nde Ocak ayı üretici enflasyonu beklentilerden hızlı artarken, işsizlik oranı geriledi. Ocak ayında üretici fiyatları endeksi (ÜFE) aylık bazda %2,3 olan beklentilerin üzerinde %5,2 artarken, yıllık enflasyon Aralık ayındaki %26,2'den %30,6'ya çıktı. Bölge genelinde işsizlik oranı ise %7,0'dan %6,8'e geriledi.

Macaristan Merkez Bankası (MNB) faizi beklentilerin üzerinde artırdı. MNB para politikası faizlerini 50 baz puan olan beklentilerin ötesinde 75 baz puan artırarak %5,35'e çıkardı.

Şubat'ta genele yayılmış fiyat baskısı sürerken, enflasyonun momentumu gücünü korudu. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Şubat'ta aylık bazda %4,8 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %48,7'den serinin rekor seviyesi olan %54,4'e yükseldi. Şubat ayında enflasyona en yüksek katkı gıda, akaryakıttaki zamların etkisiyle ulaştırma ve döviz kuru gecikmeli etkileriyle mobilyadan geldi. Bununla birlikte, giyim ve ayakkabıda geçmiş yılların aksine mevsimsel fiyat düşüşlerinin yaşanmaması enflasyonun beklentilerin üzerindeki seyrinde rol oynayan bir diğer faktör oldu. Öte yandan, konuta yönelik elektrikte zamların bir kısmının geri alınması bu gruptaki fiyat baskısını kısmen sınırladı. Şubat'ta B endeks aylık bazda %3,9 artarken, yıllık enflasyon %42,7'den %47,0'a yükseldi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %3,7 olurken, yıllık enflasyon %39,5'ten %44,1'e çıktı. Aynı zamanda çekirdek enflasyon göstergeleri için hesaplanan momentum göstergesi yükselmeye devam ederek fiyat baskısının sürebileceğini gösterdi. Benzer şekilde yayılım göstergeleri de yükselerek ikincil etkiler kaynaklı riskleri teyit etti.

Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Şubat'ta hızlı artışını sürdürdü. Şubat ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %7,2 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Ocak ayındaki %93,5'ten %105,0'a yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark 44,8 yüzde puandan 50,6 yüzde puana genişledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %5,6 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %90,3'ten %97,9 seviyesine çıktı. Üretici fiyatları tarafında da fiyat baskısının enerjide daha da güç kazandığı görülürken, diğer ana sanayi gruplarında henüz kayda değer bir momentum kaybı gözlenmedi.

Önceki hafta yabancılar Türk finansal varlıklarda satışlara devam etti. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 25 Şubat'ta biten haftada yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 87,1 milyon dolar, özel sektör tahvil ve bonolarında 8,9 milyon dolar ve repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 370,8 milyon dolar karşılığı satış gerçekleştirdiler. Böylece nette 466,8 milyon dolarlık satış yaptılar ve kesintisiz satış süreci 14. haftaya taşındı. Yabancıların Türk finansal varlıklarda yıl başından bu yana yaptıkları satış tutarı ise 1,1 milyar dolar oldu.

TCMB'nin 25 Şubat haftasında brüt ve net rezervleri azaldı. Söz konusu haftada bir önceki haftaya göre TCMB altın rezervleri 1 milyar 715 milyon dolar artarken, döviz rezervleri 2 milyar 582 milyon dolar geriledi. Böylece brüt döviz rezervleri 867 milyon dolar gerileyerek 113,1 milyar dolara indi. Aynı dönemde net döviz rezervleri 1 milyar 614 milyon dolar azalışla 18,2 milyar dolara geriledi.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında (DTH) karışık bir tablo ortaya çıktı. TCMB verilerine göre, 25 Şubat'ta biten haftada bir önceki haftaya kıyasla gerçek kişiler DTH 1,2 milyar dolar artarken, tüzel kişiler DTH 1,4 milyar dolar azaldı. Bu süreçte altın fiyatlarındaki hareketler DTH'deki azalışı sınırlarken, yurtiçi yerleşikler DTH'de euro/dolar paritesi ve altın fiyatlarındaki gelişmeler dışlandığında 185 milyon dolar artış meydana geldi. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 351,3 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşikler DTH 286,5 milyon dolar arttı. Bu sonuçlarla toplam DTH sadece 91,2 milyon dolar azalarak 243,2 milyar dolara indi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) Türkiye Ofisi, Sosyal Güvenlik Kurumu ile yürüttüğü Kayıtlı İstihdama Geçiş Programı (KİGEP) kapsamını genişletme kararı aldı. ILO'dan aktarılacak kaynak 159 milyon liraya çıkarken, 5.570 çalışan daha kayıtlı istihdama geçecek. ILO'dan yapılan açıklamaya göre, son üç yılda KİGEP'ten yararlanan 12 bini aşkın çalışan ve 1.927 işveren kayıtlı istihdama erişti veya mevcut çalışanları güvencede tutma desteğinden yararlandı. Ek olarak 5.570 çalışanın daha KİGEP'ten yararlanmasıyla 2022 yılı sonuna kadar programdan yararlanarak kayıtlı istihdama erişenlerin toplam sayısı 16.770 kişiye çıkacak.

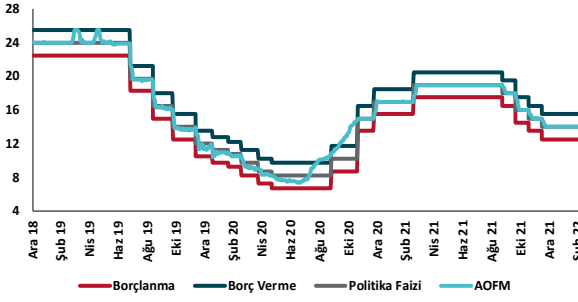
Ford Motor Company, 2026 itibarıyla yılda 2 milyondan fazla elektrikli araç üretmeyi planladığını açıkladı. Şirket ayrıca geleneksel içten yanmalı motorlara ilişkin maliyetlerini 3 milyar dolar kadar azaltarak operasyonel kâr marjını %10'a yükseltmeyi amaçlıyor. Şirket 2021'de %7,3'lük operasyonel kâr marjı elde etmişti.

Türk markalarının Rusya'da satışlarında %50 kayıp yaşandığı belirtiliyor. Birleşmiş Markalar Derneği'nin Rusya ve Ukrayna bölgesinde faaliyet gösteren bine yakın mağazanın temsilcileriyle gerçekleştirdiği durum değerlendirmesinde rubledeki değer kaybı nedeni ile fiyatların yükseldiği kayda geçti. Ani kur hareketliliğine bağlı olarak fiyat artışları yaşanırken, bölgedeki AVM'lerin de %50 kapasite ile hizmet verdiği belirtildi.

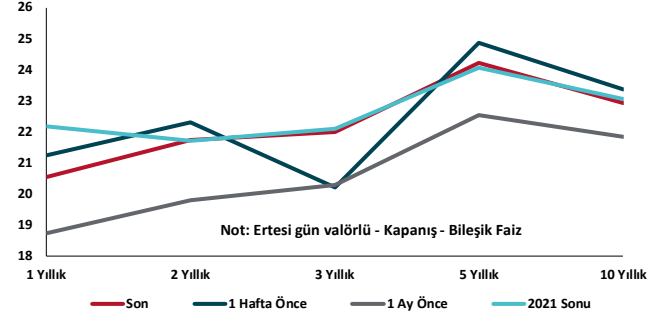
Benzin ve motorin fiyatlarında artış gerçekleşti. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) tarafından yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatında 53 kuruş ve motorinin litre fiyatında 1 lira 33 kuruş artış gerçekleşti. Fiyat artışları pompaya yansıtılacak.

Avrupa Birliği (AB), bir yıl içinde Rus doğal gazına bağımlılığını üçte bir oranında azaltabilir. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayınladığı "AB'nin Rus Gazına Bağımlılığını Azaltmak için 10 Maddelik Planı" raporunda, Rusya ile herhangi bir yeni doğal gaz sözleşmesi imzalanmaması, Rus doğal gazı dışında bir yıl içinde 30 milyar metreküp doğal gaz sağlayabilecek alternatif kaynakların artırılması ve doğal gaz depolama sisteminin güçlendirilmesi öne çıkıyor. Rapora göre, güneş ve rüzgâr enerjisi projelerinin kurulmasının hızlandırılarak doğal gaz tüketiminin bir yıl içinde 6 milyar metreküp azaltılması mümkün iken, biyoenerji ve nükleer enerji üretiminin artırılarak 13 milyar metreküp doğal gaz kullanımı önenebilecek. Maddeler arasında ısı pompalarının yaygınlaştırılması ve tüketicilerin termostat sıcaklığını bir derece düşürülmesi bulunuyor.

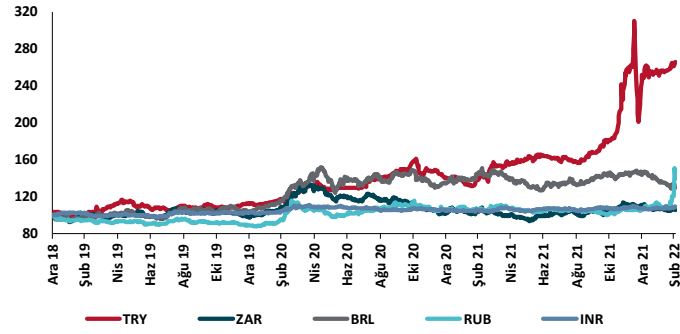
TCMB Faiz Koridoru



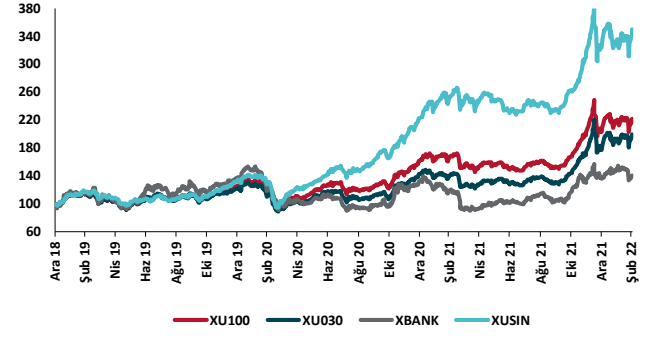
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



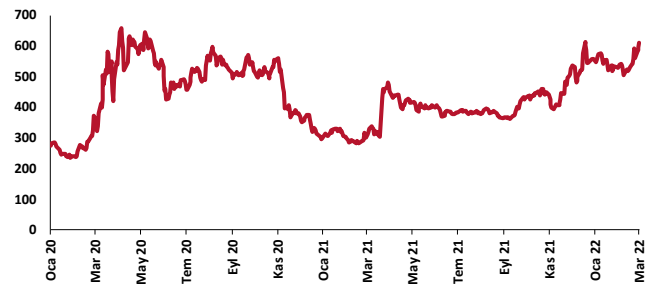
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



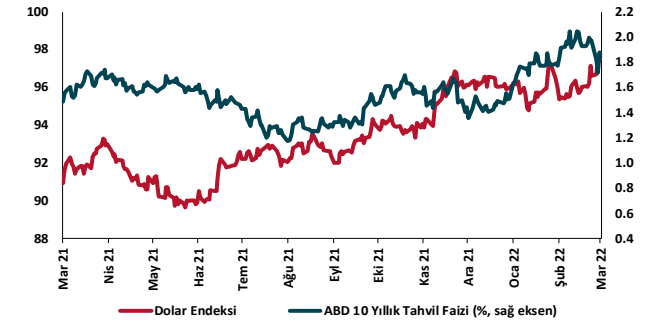
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



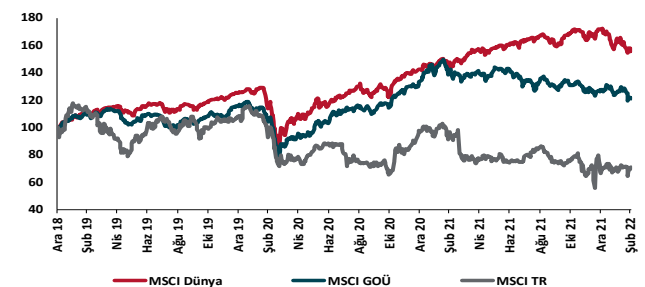
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



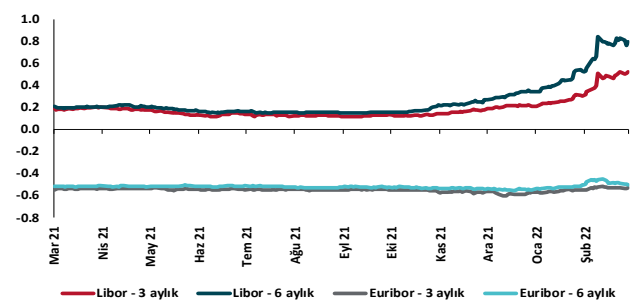
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.