

Piyasalarda İyimserlik Hız Kesiyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü karışık bir seyirle tamamladı. Aralık ayına ilişkin küresel imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) yatay kalarak dünya genelindeki toparlanmayı teyit etti. Salgın ve jeopolitik belirsizliklere ilişkin haber akışı sınırlı kalırken, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri daha önceki planı dahilinde üretim kotalarını değiştirmede. Bu gelişme ham petrol fiyatlarının yükselmesine yol açarken, ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişin sürmesi riskli varlıkların bir kısmını zayıflattı. ABD 2 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %0,76'ya gerilese de 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %1,65'e çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 yükseldi. Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %2,6 gerilerken, Avrupa'da doğal gaz fiyatı Rusya'nın gaz aktarımını daha da azalttığı haberi ile %17,6 yükselişle günü tamamladı. Bu ortamda, dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,2 yükseldi.

Türk finansal varlıklar bir miktar toparlandı. TCMB fiyat gelişmeleri raporunda Aralık'taki yüksek enflasyonda temel mal ve gıda alt gruplarının etkilerine işaret ederken, reel efektif döviz kuru verileri Aralık'ta TL'nin reel olarak sert değer kaybettiğini ortaya koydu. Haber akışı görece sakinken Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,9 ve %2,3 yükseldi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri bir miktar geriledi. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %1,8 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dününden kalan eğilimlerle başladı. Bu sabah Asya'da veri akışı sakinken, riskli varlıklar dününden kalan eğilimlerle uyumlu zayıf bir seyir izliyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak pek çok ülkede Aralık ayı hizmet sektörü PMI ve ABD ADP özel sektör istihdam raporu Aralık ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde Hazine Aralık ayı nakit

Günlük Değişimler

Dolar/TL	13.33 ▲1.6%	BİST 100	1,964 ▲1.9%
TR 2Y	22.64 ▼-43	TR 10Y	24.45 ▼-22
DXY	96.3 ▲0.1%	MSCI Dünya	3,248 ▲0.2%
Altın (ons, \$)	1,815 ▲0.8%	ABD 10Y	1.65 ▲ 1
Brent (varil, \$)	80.0 ▲1.3%	Karbon (ton, €)	84.9 ▲1.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Haftalık Hareket

Dolar/Türk Lirası	13.0%
Dolar/Rus Rublesi	2.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.6%
Dolar/Japon Yeni	1.2%
Dolar/Brezilya Reali	0.9%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.7%
Dolar Endeksi	0.1%
Euro/Dolar	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.7%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-1.0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, haftalık değişim)

MSCI Türkiye	-7.6%
MSCI Avrupa	1.3%
MSCI GOÜ Avrupa	1.0%
MSCI Asya Pasifik	0.9%
MSCI GOÜ	0.6%
MSCI Dünya	0.3%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%
MSCI Latin Amerika	-0.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Hizmet PMI	Aralık	48,4	52,7
ABD	Hizmet PMI	Aralık		57,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gerçekleşmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Küresel imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Aralık'ta yatay kaldı. JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Aralık ayında bir önceki aydaki seviyesi olan 54,2'de sabit kaldı. Alt endekslerde fiyat baskısının yavaşladığı görülürken üretim ve yeni siparişlere yönelik alt endeksler gücünü korudu.

ABD'de ISM imalat sanayi aktivite endeksi Aralık'ta ılımlı bir yavaşlama gösterdi. Kasım'da 61,1 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Aralık'ta 60,0 olan tahminlerin altında kalarak 58,7'ye indi. İstihdam alt endeksinde yükseliş gözlenirken, fiyatlara yönelik alt endekste hızlı gerileme dikkat çekti.

Almanya'da Kasım ayı perakende satışlar ve Aralık ayı istihdam verileri tahminlerden güçlü geldi. Kasım ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 gerileyeceği tahminlerinin aksine %0,6 artarken, yıllık bazda %2,9 azalış yaşandı. Ekim verileri ise yukarı yönde revize edildi. Ülkede işsiz sayısı bir önceki aya göre Aralık'ta 15 bin kişi olan tahminlerin ötesinde 23 bin kişi azaldı. Ülkede işsizlik oranı ise Kasım'daki %5,3'ten %5,2'ye geriledi.

Aralık ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda TCMB yıllık enflasyonun tüm ana gruplarda yükseldiğini, enflasyondaki yükselişe en belirgin katkının temel mal ve gıda alt grubundan geldiğini belirtti. Bu dönemde birçok kalem üzerinde döviz kuru gelişmelerinin yansımalarının hissedildiğini, kur geçişkenliğinin yüksek olduğu temel mal grubunda fiyatların özellikle dayanıklı tüketim malları öncülüğünde yüksek bir oranda arttığını ifade etti. Dayanıklı tüketim malları arasında da otomobil fiyatlarındaki artışa dikkat çeken TCMB girdi maliyetlerinin etkisiyle taze meyve ve sebze dışı kalemlerde kayda değer bir oranda yükseldiğini söyledi. TCMB hizmet grubunda yükselişlerin genele yayıldığını, bilhassa lokanta-otel grubu fiyatlarındaki hızlanmanın gıda enflasyonundaki görünümün de etkisiyle belirgin olduğunu vurguladı.

Aralık'ta TL nominalde olduğu gibi reelde de sert değer kaybetti. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %27,6 değer kaybettiği Aralık ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %11,7 düşerek 47,8 ile bugüne kadarki en düşük seviyesine indi. Aralık'ta TL reel olarak gelişmiş ekonomilerin para birimlerine karşı %10,9, diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %12,6 değer kaybetti.

Ekim'de finans dışı özel sektörün döviz pozisyonunda iyileşme devam etti. Ekim ayında finans dışı özel sektörün döviz varlıkları 5,5 milyar dolar artarken yükümlülükleri 382 milyon dolar geriledi. Varlıklardaki artışta mevduat ve ihracat alacakları etkili olurken, yükümlülükler tarafında değişimler görece sınırlı kaldı. Bu sonuçlarla net döviz pozisyonu 5,9 milyar dolar iyileşerek 116,4 milyar dolar oldu. Kısa vadeli pozisyon ise 3 milyar artışla 63,2 milyar dolara yükseldi.

Basında yer alan bazı haberlerde meclise sunulan Kur Korunmalı Mevduat uygulamasının detayları yer buldu. Sunulan teklifte, ödenecek destek tutarını ve hesaplama yöntemini, destekten yararlanacak gerçek kişi kapsamını hesap türleri, vadeleri, limitleri, hesapların vadeden önce kapatılması durumunda yapılabilecek kesintileri bunların Hazine'ye aktarılmasına ilişkin usul ve esasları belirleme yetkisinin Cumhurbaşkanı'nda olması planlanıyor. Cumhurbaşkanı 21 Aralık 2021-31 Aralık 2022 olarak belirlenen TL vadeli mevduat hesap açma süresini 1 yıl uzatabilecek. Söz konusu teklifin içinde 20 Aralık'ta açıklanan kararlar kapsamında Bireysel Emeklilik Sistemi'nde devlet katkısının %25'ten %30'a yükseltilmesi bulunuyor. Ayrıca teklifte diğer merkez bankalarının TCMB nezdindeki para, alacak, mal, hak ve varlıklarının haczedilememesi yönünde bir madde de bulunuyor.

Bölgesel Kapsamlı Ekonomik Ortaklık (RCEP) Anlaşması Avustralya, Brunei, Kamboçya, Çin, Japonya, Laos, Yeni Zelanda, Singapur, Tayland ve Vietnam için yürürlüğe girdi. 1 Şubat'ta Güney Kore'nin de dahil olacağı birlik, 15 ülke, 2,1 milyarlık nüfus ile birlikte küresel ekonominin yaklaşık üçte birini kapsıyor.

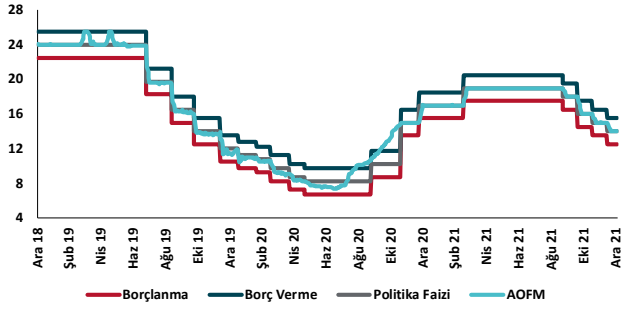
Sektör ve Şirket Haberleri

2021 yılında yurt dışında üstlenilen yeni müteahhitlik proje tutarı 29,3 milyar dolar oldu. Türk Müteahhitler Birliği'nde düzenlenen toplantıda konuşan Ticaret Bakanı Mehmet Muş, henüz tam sonuca ulaşmayan 2021 yılına ait projelerin de bulunduğunu belirterek, tutarın 30 milyar doları aşmasının olası görüldüğünü bildirdi. Türkiye Müteahhitler Birliği Başkanı Erdal Eren de 2022'de 30 milyar dolarlık yıllık proje üstlenimi hedefi koyduklarını, orta vadede ise 50 milyar dolara çıkmayı hedeflediklerini kaydetti.

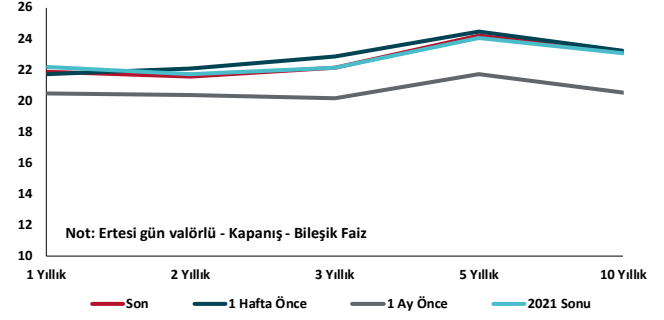
2021 yılında maden ihracatı 5,93 milyar dolara ulaştı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, 2021 Maden İhracatı Değerlendirme Toplantısı'nda yaptığı konuşmada, geçtiğimiz yıl altında 7,6 milyar dolarlık ihracat, 5,6 milyar dolarlık ithalat yapıldığını vurguladı. Bakan Dönmez, 2009 yılında 11 milyar lira olan madencilik sektörünün gayrisafi yurt içi hasılaya katkısının 2020 yılında yaklaşık 6 kat artarak 59,2 milyar liraya yükseldiğine dikkati çekti. Bununla birlikte, 2021 yılında toplam maden ihracatının 2020 yılına göre %40 daha fazla olduğunu ve 5,93 milyar dolara ulaştığını belirtti. En yoğun ihracatın yapıldığı ülkeler arasında %28 ile Çin'in ilk sırada geldiğini belirten Bakan Dönmez, Çin'i %9,7 ile ABD, %5 ile İspanya ve %4 ile Bulgaristan ve Belçika'nın izlediğini kaydetti.

OPEC+ ülkeleri üretim artışında önceki kararına sadık kaldı. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, günlük 400 bin varillik kademeli üretim artışı planına Şubat ayında da devam etme kararı aldı. OPEC'ten yapılan açıklamada, 18 Temmuz 2021'de düzenlenen 19. OPEC+ Bakanlar Toplantısı'nda alınan günlük petrol üretiminin kademeli artırılmasına ilişkin karara bağlı kalınarak Şubat ayı için de günlük 400 bin varil üretim artışına gitme kararı alındığı ifade edildi.

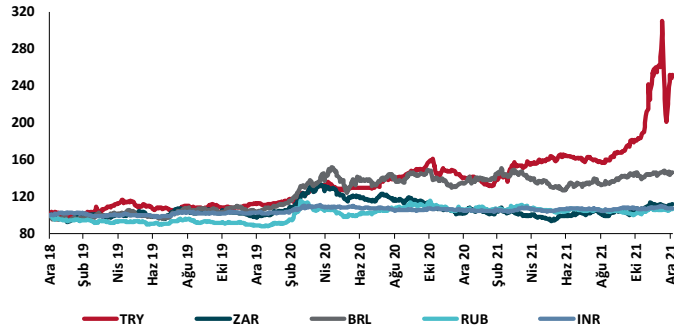
TCMB Faiz Koridoru



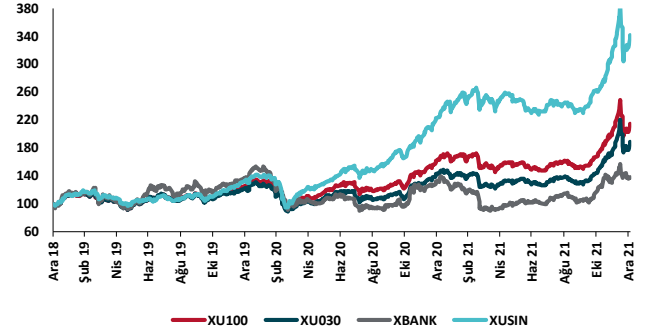
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



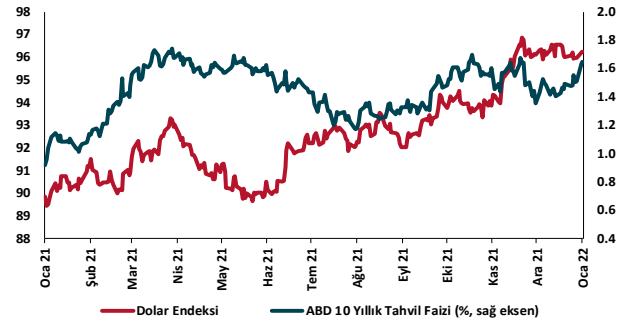
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



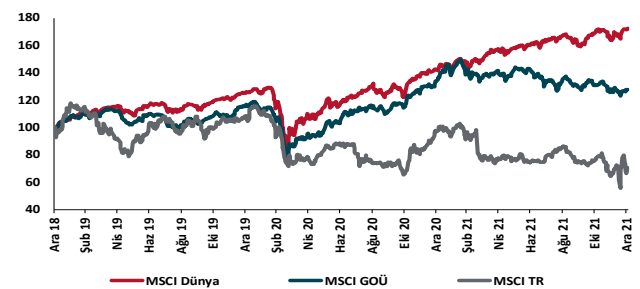
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



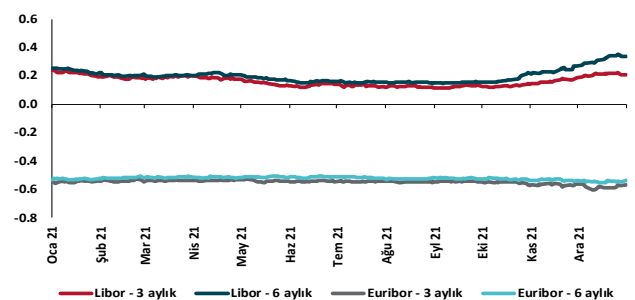
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.