

## Rusya-Ukrayna görüşmelerinde ilerleme kaydedilemezken, risk iştahı yeni güne zayıf başladı

**Küresel piyasalarda satış baskısı dün de devam etti.** ABD ve müttefiklerinin Rusya'dan enerji ithalatına da yaptırım kararı almayı değerlendirme haberleriyle haftaya zayıf başlayan riskli varlıklarda bu eğilim dün gün boyu devam etti. Bununla birlikte, Almanya gibi bazı ülkeler bu konudaki çekimserliğini ifade eden açıklamalar yaparken, Rusya Avrupa'ya Kuzey Akım 1 boru hattı üzerinden gönderdiği doğal gazı kesme tehdidinde bulundu. Rusya ve Ukrayna arasındaki üçüncü tur görüşmelerde savaşın sona erdirilmesi konusunda herhangi bir ilerleme kaydedilemezken, Türkiye Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov ve Ukrayna Dışişleri Bakanı Dmitro Kuleba ile 10 Mart günü Antalya'da bir araya geleceklerini söyledi. Öte yandan, ABD Savunma Bakanlığı kaynaklarına dayandırılan bir haberde NATO savunmasını güçlendirmek için bölgeye ilave 500 askeri personel gönderme kararı alındığı belirtildi. Az sayıda makroekonomik veri akışı beklentilerin bir miktar üzerinde gelse de finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 4 baz puan artışla %1,78'e çıkarken, altın fiyatları %1,5 yükseldi. Dolar hem diğer gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimi karşısında güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %3,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %2,7 düştü. Rusya'nın enerji ihracatına yaptırım uygulanması seçeneğine Avrupa tarafındaki çekimserlikle ham petrol fiyatları zirveden bir miktar geriledi. Ancak Brent ham petrolün varil fiyatı dünü %4,3 yükselişle 123,2 dolardan tamamladı.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti.** Hazine nakit gerçekleştirmeleri Şubat'ta gelirdeki hızlı artışın etkisiyle geçen yıla göre iyileşen bir genel ve faiz dışı denge rakamına işaret etti. Verinin finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisi de %0,3'lük sınırlı artış kaydetti. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hızlı yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,0 değer kaybetti.

## Günlük Değişimler

|                   |                |                 |                |
|-------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Dolar/TL          | 14.37 ▲ 1.3%   | BİST 100        | 1,997 ▲ 0.3%   |
| TR 2Y             | 24.63 ▲ 123 bp | TR 10Y          | 26.00 ▲ 101 bp |
| DXY               | 99.3 ▲ 0.7%    | MSCI Dünya      | 2,820 ▼ -2.7%  |
| Altın (ons, \$)   | 1,998 ▲ 1.5%   | ABD 10Y         | 1.78 ▲ 4 bp    |
| Brent (varil, \$) | 123.2 ▲ 4.3%   | Karbon (ton, €) | 58.3 ▼ -10.4%  |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 1.3%  |
| Dolar/Rus Rublesi        | 11.9% |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 1.7%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 1.0%  |
| Dolar Endeksi            | 0.7%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0.4%  |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | 0.0%  |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0.3% |
| Euro/Dolar               | -0.7% |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -0.9% |

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -1.4% |
| MSCI Avrupa        | -1.5% |
| MSCI Latin Amerika | -2.2% |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -2.5% |
| MSCI Dünya         | -2.7% |
| MSCI Kuzey Amerika | -2.9% |
| MSCI Asya Pasifik  | -3.1% |
| MSCI GOÜ           | -3.3% |

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke         | Veri / Gelişme                 | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|--------------|--------------------------------|-------|-----------------|--------|
| Almanya      | Sanayi üretimi (aylık değişim) | Ocak  | %0,5            | -%0,3  |
| Euro Bölgesi | GSYH Büyümesi (çeyreklik)      | 4Ç21  | %0,3            | %0,3   |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaptı.** Makroekonomik veri akışı sınırlıyken, jeopolitik gerilimi düşürebilecek bir ilerleme kaydedilememesi riskli varlıkları satış baskısı altında tutuyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler izlenecekken, Almanya Ocak ayı sanayi üretimi ve Euro Bölgesi 2021 son çeyrek büyüme nihai verileri açıklanacak. Yurtiçinde Hazine 11 ay vadeli iskontolu bono ve 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilleri ihraç edecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

**Almanya'da Ocak ayında perakende satışlar ve sanayi ürünleri siparişleri beklentileri aştı.** Aylık bazda Ocak'ta perakende satışlar %1,8 olan beklentilerin üzerinde %2,0 artarken, Aralık ayı verileri belirgin olarak yukarı yönde revize edildi. Ülkede aynı dönemde sanayi ürünlerindeki aylık bazda artış %1,8 ile tahminlerin üzerinde geldi.

**Hazine nakit gerçekleştirmeleri Şubat'ta gelirdeki hızlı artışın etkisiyle geçen yıla göre iyileşen bir genel ve faiz dışı denge rakamına işaret etti.** Nakit bazlı verilere göre gelirler geçen yılın aynı ayına kıyasla %182,7 artarken, giderlerde artış %118,8 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla geçen yıl Şubat'ta 3,6 milyar TL olan açık veren nakit denge bu yıl Şubat'ta 55,5 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde nakit bazlı faiz dışı fazla 7,8 milyar TL'den 95,9 milyar TL'ye yükseldi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Dünya Bankası, Ukrayna için 723 milyon dolarlık kredi ve hibeyi onayladı.** Söz konusu destek paketi, hastane çalışanları ve emekli maaşları ile savunmasızlar için sosyal programlar dahil olmak üzere hükümetin Ukrayna halkına kritik hizmetler sağlamasına yardımcı olacak. Dünya Bankası'ndan yapılan açıklamada, Dünya Bankası Grubu'nun gelecek aylarda Ukrayna için 3 milyar dolarlık bir destek paketi ile Ukraynalı mültecileri kabul eden komşu ülkelere yönelik ilave bir destek de hazırladığı bildirildi.

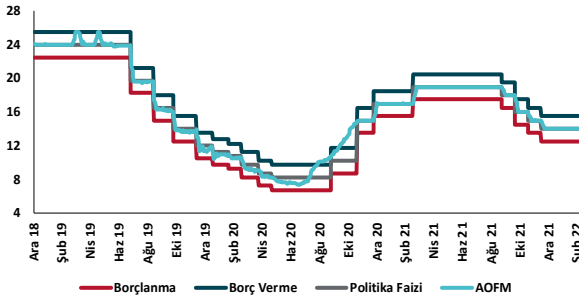
**TSKB Ekonomik Araştırmalar toplumsal cinsiyet eşitsizliğini derinleştiren risk faktörlerini pandemi, dijitalleşme ve iklim krizi etrafında inceledi.** "Dönüşen Dünyada Derinleşen Toplumsal Cinsiyet Eşitsizliği" başlıklı TSKB Tematik Bakış raporunda, 2020 yılında OECD ortalamasının %51,6 olduğu kadınların işgücüne katılım oranı sıralamasında %30,8'lik oran ile Türkiye'nin son sırada yer aldığı belirtilirken, kadın işsizlik oranı sıralamasında da Türkiye'nin %14,8 ile OECD ortalaması olan %7,4 seviyesinin oldukça üzerinde yer aldığına dikkat çekiliyor. Rapora göre, 15 yaş ve üzeri erkekler 2021 yılı son çeyrekte 2019 yılının aynı dönemine göre 1,4 yüzde puanlık istihdam artışı yaşarken, kadınlar 0,8 puan artış ile erkeklere kıyasla daha düşük oranlarda gelişme gösterdi. COVID-19 döneminde 12 yaşından küçük çocuğa sahip annelerin babalara kıyasla ek ücretsiz bakım görevlerinde 3 kat daha fazla yer aldığına dikkat çeken rapor, dijital kaynaklara erişim kısıtlarının kız çocukların eğitime erişimini sınırlayabileceği konusunda uyarıda bulunuyor. İklim değişikliğinin yıkıcı sonuçlarının kadınlar başta olmak üzere savunmasız ve dezavantajlı grupları daha fazla etkilediğini vurgulayan rapor, iklim krizi kaynaklı tarımsal üretimde yaşanan aksaklıkların süregelen gıda güvencesizliği sorununu daha da derinleştirdiğini ifade ediyor. Raporda atf verilen Dünya Gıda ve Tarım Örgütü verilerine göre 2019 yılında gıda güvencesizliği tehlikesi altında olan kadınların toplam kadın nüfusuna oranı erkeklere kıyasla %6 daha fazla iken 2020'de bu fark %10 seviyesine kadar çıktı. Pandemi ve iklim krizinin sürdürülebilir kalkınma hedefleri için stres testi olduğuna dikkat çeken rapor, hızlı dönüşüm içerisinde, insan ve doğa odaklı, sürdürülebilir, kapsayıcı ve toplumsal cinsiyet eşitliğini merkeze alan bir eylem planı yapmak için işbirliğinin gerekliliğine işaret ediyor.

**Uluslararası Çalışma Örgütü'ne (ILO) göre, bakım hizmetlerine yapılacak ek yatırım yaklaşık 300 milyon iş yaratılabilir.** ILO tarafından yayınlanan "Çalışma Yaşamında Bakım: Toplumsal Cinsiyet Açısından Daha Adil bir Çalışma Yaşamı İçin Bakım İzni ve Hizmetlerine Yönelik Yatırımlar" başlıklı rapora göre, bakım hizmetleri ve politikalarındaki süregelen ve önemli açıklar, aile sorumlulukları taşıyan yüz milyonlarca işçiye yeterli koruma ve destekten yoksun bırakıyor. Kurum, bu ihtiyaçların karşılanması halinde

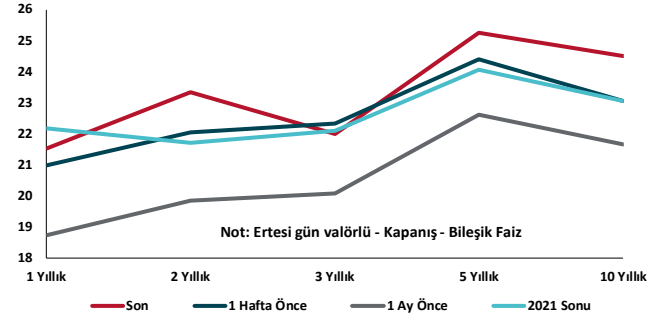
2035 yılına kadar yaklaşık 300 milyon kadar yeni işin yaratılabileceğini ifade ediyor. Raporda, üreme çağındaki her on kadından üçüne, yani 649 milyon kadına sağlanan annelik korumasının yetersiz kaldığını kaydediyor.

**Benzin ve motorinin litre fiyatında artış gerçekleşti.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatında 57 kuruş, motorinin litre fiyatında 1 lira 44 kuruş artış gerçekleşti. Artışlar pompa fiyatına yansiyacak.

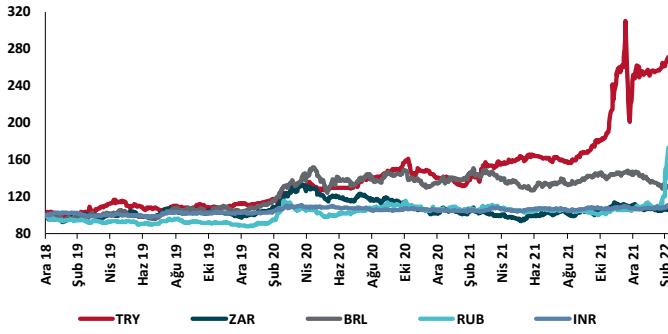
## TCMB Faiz Koridoru



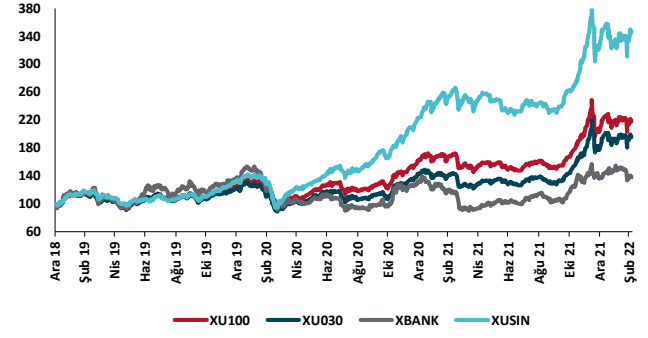
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



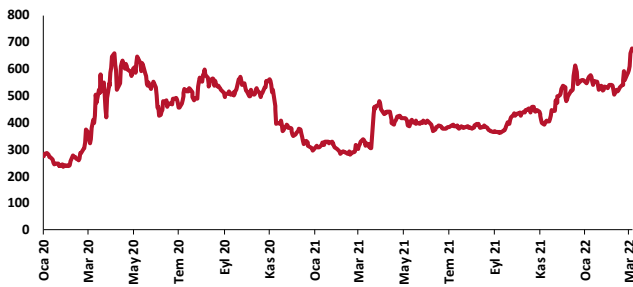
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



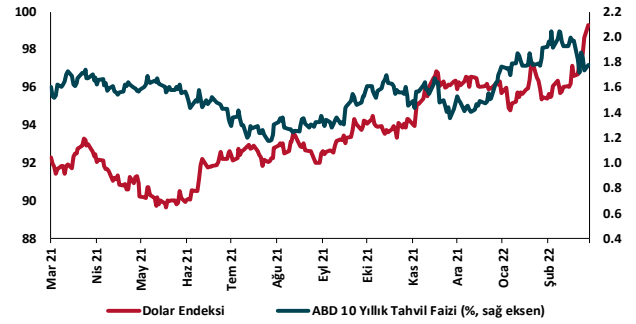
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



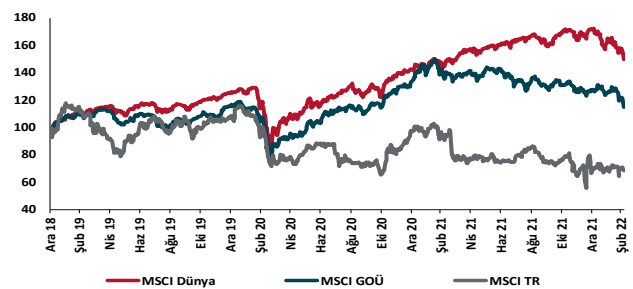
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



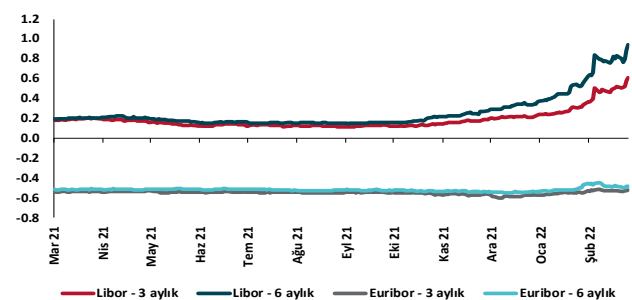
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.