

Küresel piyasalarda risk iştahı toparlanıyor.

Küresel piyasalarda risk iştahı dün toparlanarak tamamlandı. Makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın Senato'daki konuşmasında enflasyondaki yükselişi sınırlamak üzere atacakları adımların istihdam ve büyümeyi olumsuz etkilemeyeceğini söyleyerek riskli varlıkları destekledi. Faizleri artırmaya ve Fed'in bilançosunu küçültmeye başlayabileceklerini söyleyen Powell bunu aşırı ısınmış bir ekonomiyi soğutmaya dönük bir politika olarak değil, salgın döneminde uygulamaya sokulan olağanüstü gevşek acil önlemlerin kaldırılması olarak görmek gerektiğinin altını çizdi. Fed Başkanı Powell bu yıl arz kısıtlarının normale döneceğini düşündüğünü ifade ederken, enflasyonun beklenenden uzun süre yüksek kalması durumunda daha fazla faiz artırmak durumuna kalabileceklerini vurguladı. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, ekonomi mevcut görünümünü korursa Mart ayında faiz artırmayı destekleyeceğini söyledi. Kansas City Fed Başkanı Esther George da Fed'in bilançosunu, normalleşmenin erken aşamalarında küçültmeye başlamaktan yana olduğunu belirtti. Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm raporunda büyüme tahminlerini aşağı çekerken, devam eden salgını, mali desteklerin azalmasını ve arz kısıtlarını öne çıkardı. Salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haber akışının sınırlı kaldığı bu ortamda ABD 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %0,89'a inerken, 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %1,77'ye çıktı. Risk iştahının toparlanmasıyla dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinin her ikisi de %0,9 yükseldi. Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %4,2 yükselirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,5 artışla 83,7 dolara çıktı.

Türk finansal varlıklarda hareketler görece sınırlı kaldı. Kasım'da cari işlemler dengesinde iyileşme bir miktar hız keserken, Hazine iki tahvil ihracıyla bu haftaki yurtiçi borçlanmalarını tamamladı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
13.18 ▼-4.5%	2,064 ▲0.9%
TR 2Y	TR 10Y
23.87 ▼ -34	24.34 ▼ -48
DXY	MSCI Dünya
94.9 ▼-0.7%	3,214 ▲0.7%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
1,825 ▲0.2%	1.75 ▲ 1
Brent (varil, \$)	Karbon (ton, €)
84.7 ▲1.1%	80.0 ▼-1.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-4.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.8%
Euro/Dolar	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.5%
Dolar/Rus Rublesi	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.6%
Dolar/Brezilya Reali	-0.6%
Dolar Endeksi	-0.7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.5%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3.3%
MSCI Latin ...	2.5%
MSCI GOÜ	2.0%
MSCI GOÜ Avrupa	1.9%
MSCI Asya Pasifik	1.8%
MSCI Avrupa	1.3%
MSCI Dünya	0.7%
MSCI Kuzey...	0.3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Kasım		%8,5
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,4	%0,8

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Hazine ve Maliye Bakanı Nurettin Nebati TÜSİAD heyeti ile bir görüşme gerçekleştirdi. Görüşme sonrası basına yansıyan haberlerde görüşmede ekonomideki son gelişmelerin ele alındığı belirtilirken, enflasyonla mücadele verilecek ciddi mücadelenin öne çıktığı ifade edildi. Bununla birlikte, basında yer alan bir başka haberde TL'ye dönüşümün desteklenmesi kapsamına alınan kurumların kur ve altın değerlemesinde oluşan kazanç farklarına kurumlar vergisi istisnası getirilmesinin planlandığı ve daha önce kurumların 6 ay ve bir yıl olarak açabilecekleri bu mevduata 3 ay vadeli seçeneğinin de dahil edilebileceği görülüyor. Türk lirasına dönüştürme işleminin 17 Şubat 2022 tarihine kadar yapılması durumunda, 2021 yılı son geçici vergi dönemi için de bu istisnadan yararlanılabilecek. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi yatay kalırken, gösterge 30 endeksinde %0,4'lük sınırlı bir yükseliş kaydedildi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle yükselişlerle başladı. Bu sabah Çin'de açıklanan veriler Aralık'ta enflasyonun beklentilerin altında kalarak hız kestiğini ortaya koyarken, riskli varlıklarda toparlanma sürüyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak ABD Aralık ayı tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) ve Euro Bölgesi Kasım ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm raporunda büyüme tahminlerini aşağı çekti. Salgın sonrası hızlanan dünya ekonomisinin 2021 yılında %5,5 büyüdüğünü hesaplayan Dünya Bankası 2022'de büyümenin bir önceki tahmininin 0,2 yüzde puan altında %4,1 olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyor. Yavaşlamanın genele yayılarak gerçekleşeceğini düşünen Dünya Bankası devam eden COVID-19 salgını, azalan mali destekler ve arz yönlü kısıtların büyüme sınırlandıracak faktörler olacağını öne sürdü. Yakın dönem küresel büyüme görünümünün zayıf olduğunu belirtirken, enflasyonun daha önce tahmin edilenden belirgin olarak yüksek olduğunun altını çizdi. Salgına ek olarak, enflasyon beklentilerindeki yükseliş ve finansal koşullardaki sıkılaştırmanın görünüm üzerindeki yukarı yönlü riskler olduğunu ifade etti. Bazı ülkelerin borç yapılandırma ihtiyacı duyması durumunda dünyada toparlanmanın daha zorlaşabileceğini belirtti. İklim değişikliğinin emtia fiyatlarında oynaklığı yükseltebileceğini belirten Dünya Bankası salgının sonucu olarak artan eşitsizliklerin sosyal gerilimleri artırabileceğini öne sürdü. Bu nedenlerle aşılamanın yaygınlaşmasının, borç sürdürülebilirliğinin geliştirilmesinin, iklim değişikliği ve eşitsizliklerle mücadelenin ve ekonominin farklı yönlerinin ele alınmasının önemini ortaya koyduğunu vurguladı. Raporda Dünya Bankası Türkiye ekonomisinin 2021'de %9,5 büyüdükten sonra daha önceki tahmininin 2,5 yüzde puan altına %2,0'ye yavaşlayacağını öngördü. 2023 yılında ise Türkiye'nin bir önceki tahmininin 1,5 yüzde puan altında %3,0 büyüyeceğini tahmin etti.

Çin'de enflasyon Aralık'ta beklentilerin altında kalarak yavaşladı. Aralık ayında TÜFE aylık bazda %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,3 gerilerken, yıllık enflasyon Kasım'daki %2,3'ten %1,5'e geriledi. Aynı dönemde üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu %12,9'dan %11,1 olan beklentilerin altına %10,3'e indi.

Kasım'da cari işlemler hesabında iyileşme hız kesti. 2020 Kasım 3,5 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2020 Kasım'daki 1,1 milyar dolardan 2021 Kasım'da 2,4 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ekim ayındaki 15,1 milyar dolardan 14,3 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 26,7 milyar dolardan 28,0 milyar dolara yükseldi. Kasım'da hizmetlerde toparlanma gücünü korusa da dış ticaret açığındaki daralmanın hız kesmesi cari dengedeki iyileşmeyi yavaşlattı. Bu dönemde taşımacılık gelirlerinde yıllık bazda artış yavaşlarken, seyahat gelirlerindeki toparlanma gücünü korudu ve hizmet dengesindeki iyileşmede en önemli rolü oynadı. Birincil gelir hesabındaki değişim sınırlı kalırken, ikincil gelir kalemindeki çıkış cari dengedeki iyileşmeyi sınırlayan bir diğer unsur oldu. Kasım'da sermaye girişleri ve borçlanma zayıf seyrederken, net-hata noksan kaynaklı yüksek giriş dikkat çekti. Doğrudan yabancı yatırım kaleminde 359 milyon dolarlık sınırlı miktarda net giriş olurken, portföy yatırımlarından 1 milyar 446 milyon dolar tutarında net çıkış

oldu. Bu ortamda Kasım'da resmi rezervler 2,8 milyar dolar artarken, net hata-noksan kaleminden yaklaşık 4,5 milyar dolar güçlü giriş gerçekleşti. Böylece Ocak-Kasım döneminde net hata-nokсандan giriş 19,7 milyar doları buldu. Bu sonuçlarla 2020 ilk on bir ayında 32,1 milyar dolar olan cari açık 2021'in aynı döneminde dış ticaret açığındaki gerileme ve hizmetlerdeki toparlanma ile 10,8 milyar dolara indi. Dış ticaret tarafında altın ithalatındaki gerileme ve ihracatın güçlü performansı öne çıkarken, enerji faturasındaki artış iyileşmeyi sınırlayıcı faktör oldu. Hizmetler tarafında ise hem turizm hem de taşımacılıktaki güçlenme dikkat çekerken, birincil gelir hesapları cari açığı iyileştirmeyi sınırladı.

Hazine dün iki ihale ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 5,5 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 8 Temmuz 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %23,75 olurken, 13 Eylül 2028 vadeli değişken faizli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %21,57 seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayında yapılan bir önceki TLREF'e endeksli tahvil ihracında ortalama bileşik faiz %22,72 seviyesindeyken, değişken faizli tahvilin Aralık ayındaki bir önceki ihracında ortalama bileşik faiz %21,01 olmuştu.

İhracat iklim endeksi Aralık'ta bir miktar geriledi. Kasım ayında 55,1 olan ihracat iklim endeksi Aralık ayında 53,9'a indi. ABD'de ekonomik aktivite gücünü korusa da Avrupa'da COVID-19 salgını ve Omicron varyantı nedeniyle büyümede yavaşlama sinyalleri belirginleşti. Orta Doğu ülkelerinde güçlü büyüme gözlenirken, Asya ülkeleri genel olarak olumlu bir performans sergiledi.

Dünya Ekonomik Forumu (WEF) 2022 Küresel Risk Raporu yayınlandı. Raporda yer alan, hükümetler, sivil toplum kuruluşları ve yatırımcılardan oluşan uzmanlarla yapılan küresel ankete göre, katılımcıların yalnızca %16'sı küresel görünüme ilişkin iyimserliğe sahipken, %11'lik küçük bir kısım küresel toparlanma sürecinin hızlanacağına inanıyor. Katılımcılara göre, önümüzdeki 10 yılda dünyayı bekleyen en önemli 10 risk sırasıyla aşağıdaki gibi oldu:

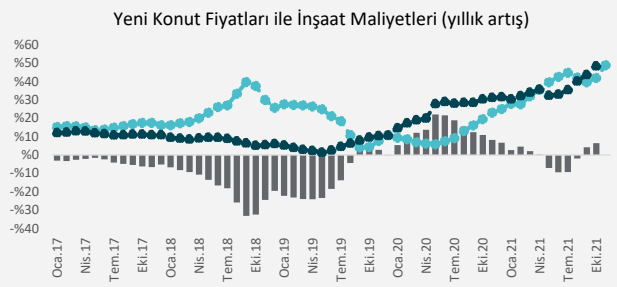
- İklim için eyleme geçme başarısızlığı
- Aşırı hava koşulları
- Biyoçeşitliliğin kaybolması
- Sosyal uyumun aşınması
- Yaşam için gerekli koşulları elde etmeye yönelik krizler
- Bulaşıcı hastalıklar
- İnsanın çevreye verdiği zarar
- Doğal kaynak krizleri
- Borç krizleri
- Jeo-ekonomik zorluklar

Kalkınma Gündemi



Sektör ve Şirket Haberleri

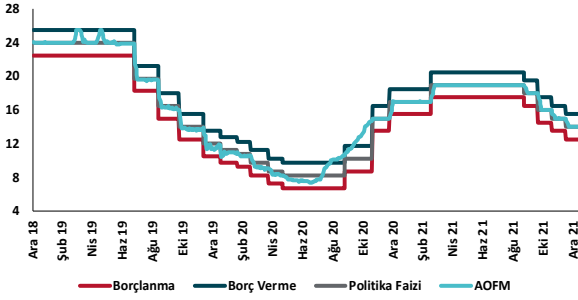
İnşaat maliyetleri Kasım ayında bir önceki yıla göre %48,9 artışla rekor kırdı. Malzeme maliyetleri yıllık %60,1 ile veri tarihinin en yüksek artış oranını kaydederken, işçilik maliyetleri aynı dönemde %22,5 oranında arttı. Sepet kur artışındaki hızlanmaya paralel olarak malzeme maliyetlerinin de hızlandığı dikkat çekerken, maliyet artışlarının sektör kârlılığı üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğu takip ediliyor.



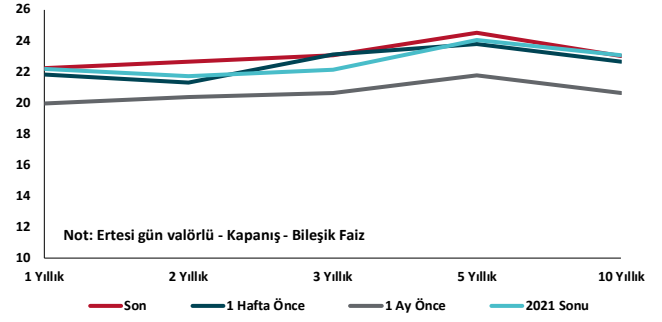
Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) fiyatında artış gerçekleşti. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) tarafından yapılan açıklamaya göre LPG'nin litre fiyatında 29 kuruş artış gerçekleşti.

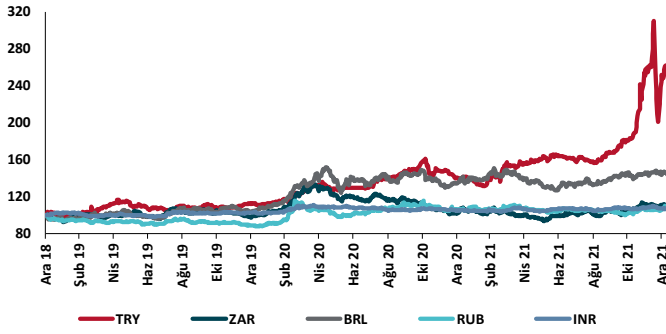
TCMB Faiz Koridoru



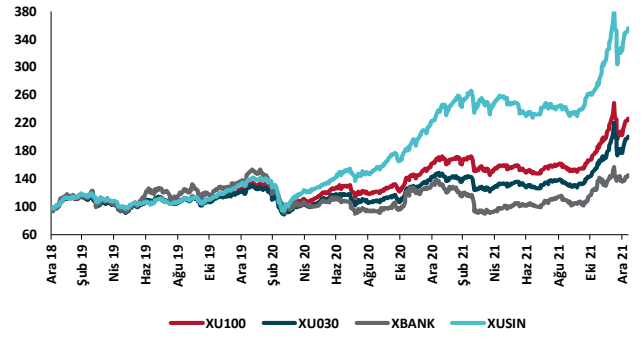
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



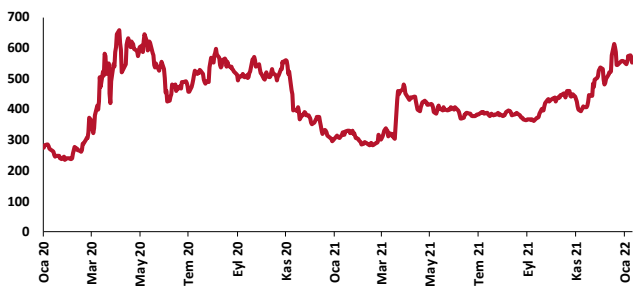
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



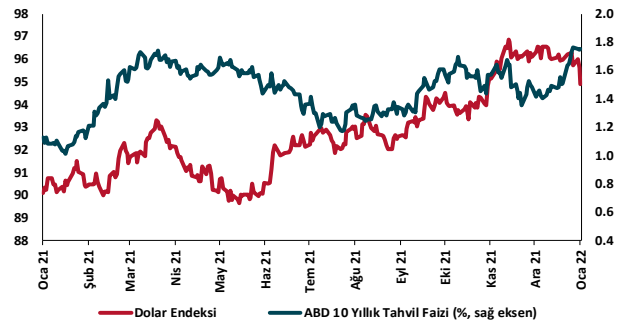
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



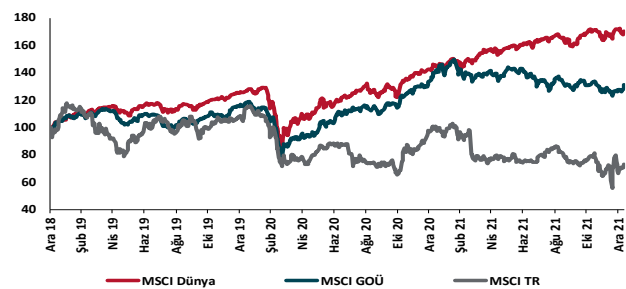
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



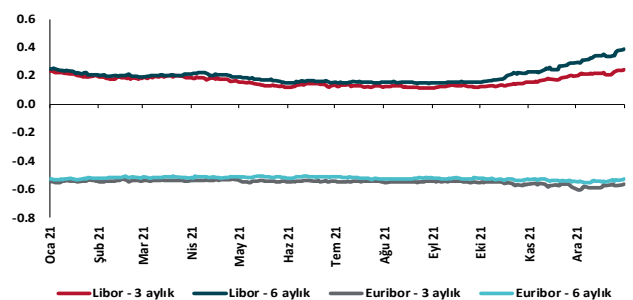
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.