

Fed'in şahin mesajları risk iştahını zayıflatıyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışının fiyatlara yansımaları sınırlı kalırken, ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden gelen şahin mesajlar riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. ABD'de Aralık ayı üretici enflasyonu beklentilerin altında gelirken, detaylar enflasyonda zirvenin görülüp görülmediği tartışmalarının sürmesine neden oldu. Fed Başkan Yardımcısı adayı Lael Brainard, Fed'in varlık alımlarını Mart ortasında sonlandırmaya hazırlandığını ve Mart ayında faiz artırmaya başlamaya açık olduğunu belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker da Mart ayında faiz artırım sürecini başlatmayı desteklediğini belirtirken, 2022 için 3 ya da 4 faiz artırımını öngördü. Bu yıl için dört faiz artırımını fikrine yakın olduğunu belirten Chicago Fed Başkanı Charles Evans ilk faiz artırımının iki aylık bir süre içinde gelmesi ihtimalini yadırgamayacağını belirtti. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin şartların desteklemesi halinde Fed yetkililerinin Mart ayında faiz artırmalarını söyledi. Bir başka Fed üyesi Christopher Waller, bu yıl 3 faiz artırımının iyi bir baz senaryo olduğunu ancak enflasyonun yüksek seyretelemeye devam etmesi halinde 4 hatta 5 artırım yapılabileceğini, enflasyon düşerse de 3 artırımda kalılabileceğini ifade etti. Ancak tahvil piyasasında faizler dün geriledi. ABD 2 yıllık tahvil faizi 3 baz puan gerileyerek %0,89'a, 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %1,70'e indi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endeksleri sırasıyla %0,3 ve %1,0 geriledi. Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %12,1 düşerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 gerileyerek 84,5 dolar oldu.

Türk finansal varlıklar karışık seyretti. Kasım ayı sanayi üretimi ve aylık frekanstaki diğer aktivite verileri güçlü bir görünüm çizdi. Yeni yılın ilk haftasına ait veriler yabancıların Türk finansal varlıklarda satışlara devam ettiğini ortaya koydu. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30

Günlük Değişimler

Dolar/TL	13.56 ▲ 2.9%	BİST 100	2,071 ▲ 0.3%
TR 2Y	23.65 ▼ -22	TR 10Y	24.03 ▼ -31
DXY	94.8 ▼ -0.1%	MSCI Dünya	3,182 ▼ -1.0%
Altın (ons, \$)	1,822 ▼ -0.2%	ABD 10Y	1.70 ▼ -5
Brent (varil, \$)	84.5 ▼ -0.2%	Karbon (ton, €)	80.6 ▲ 0.7%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	2.9%
Dolar/Rus Rublesi	2.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.7%
Euro/Dolar	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar Endeksi	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.4%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.4%
MSCI Avrupa	-0.1%
MSCI Asya Pasifik	-0.3%
MSCI GOÜ	-1.0%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.0%
MSCI Dünya	-1.5%
MSCI Kuzey Amerika	-1.5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak		
Türkiye	Konut Satışları (bin adet)	Aralık		179
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	%0,4	%0,5
ABD	Perakende Satışlar	Aralık	%0,3	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,5 yükseldi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %2,9 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf başladı. Bu sabah Çin'de açıklanan veriler Aralık'ta ihracatın beklentilerden ve ithalattan hızlı arttığını ortaya koyarken, Güney Kore Merkez Bankası beklentiler dahilinde politika faizini 25 baz puan artırarak %1,25'e çıkardı. Riskli varlıkların önemli bir kısmında ise dünden kalan eğilimlerle zayıf bir seyir gözleniyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak ABD Aralık ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bu sabah Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin basına verdiği röportaj yankı buluyor. Bakan Nebati enflasyonun Ocak ayında zirve yapmasını ve 2023 seçimlerine tek haneli enflasyonla gitmeyi beklediğini söyledi. Kur Korumalı Mevduata talebin sürdüğünü belirten Bakan Nebati süper bono çıkarılmasını doğru bulmadıklarını, selektif proje kredileri, KGF ve kamu bankalarının sermayelerinin güçlendirilmesi konusunda çalışmaların yakında tamamlanabileceğini ifade etti. Ayrıca enflasyon düzeltmesinin 2023 yılı sonuna kadar yapılmamasını ve kurumlar vergisinde yabancı paradan TL'ye geçiş durumunda oluşacak kur kazançlarının istisna edilmesini içeren kanun teklifi Türkiye Büyük Millet Meclisi'ne (TBMM) sunuldu. Türkiye'de bugün TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Ocak ayı sonuçlarını yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de genel üretici enflasyonu Aralık'ta beklentilerin altında kalarak gerilerken, çekirdekte yükseliş sürdü. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Aralık ayında bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin altında %0,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %9,8'den %9,7'ye indi. Öte yandan, gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyon tahminler dahilinde %0,5 artarken, yıllık enflasyon %7,9'dan %8,3'e yükseldi. Bununla birlikte, hem genel hem de çekirdek Kasım ayı enflasyon verileri yukarı yönde revize edildi. Ülkede 8 Ocak haftasında işsizlik maaşı başvuruları 207 bin kişiden 200 bin kişiye gerileyeceği beklentilerinin aksine 230 bin kişiye yükseldi.

Çin'de Aralık ayında ihracat beklentilerin ve ithalatın üzerinde artış kaydetti. Aralık ayında yıllık bazda ihracat %20,0 olan beklentilerin üzerinde %20,9 artarken, ithalatta yıllık bazda artış %26,3 olan tahminlerin altında %19,5 arttı. Böylece dış ticaret fazlası Aralık ayında 74,5 milyar dolar olan beklentileri aşarak 94,5 milyar dolar oldu.

Sanayi üretimi Kasım'da beklentilerden güçlü arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Kasım ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %3,3 artarken, yıllık bazda %11,4 büyümeye kaydedildi. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide %14,7 büyümeye işaret etti. Bu dönemde ana faaliyet kolları içerisinde enerji dışında genele yayılan aylık bazda hızlı büyümeye oranlarına ulaşıldı. Aylık bazda sermaye malı üretimi %7,2 artarken, dayanıklı tüketim malı üretimi %5,1 ve dayanıksız tüketim malı üretimi %3,5 artış kaydetti. Söz konusu dönemde ara malı üretimi aylık bazda %2,1 artarken, enerji üretimi yatay kaldı. Teknoloji yoğunluklarına göre bakıldığında en hızlı azalış %11,7 ile yüksek teknoloji ürünlerde olurken diğer gruplarda değişen oranlarda artışlar kaydedildi. Bu dönemde faaliyet kollarının çok önemli bir bölümünde üretim arttı. En yüksek aylık artış %43,4 ile diğer ulaşım araçları imalatında kaydedilirken, ardından aylık bazda %7,4 üretim artışı ile motorlu kara taşıtı geldi. Öte yandan, fabrikasyon metal ürünleri imalatı %2,5 azalırken, ana metal ve bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında %0,1'lik sınırlı gerilemeler gözlemlendi. Üretime dair diğer öncü veriler Kasım ayında sanayiye büyük ölçüde ihracat siparişlerindeki büyümenin desteklediğini gösterirken, iç piyasa siparişlerindeki zayıflık sınırladı.

Aylık açıklanan diğer aktivite göstergelerinde artışlar sürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Kasım'da perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %1,3 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %16,3 üzerinde gerçekleşti. Gıda perakende satışlar aylık bazda %1,7 artarken otomotiv yakıtında %2,2 düşüş yaşandı. Çekirdek perakende satışlarda ise aylık bazda artış %2,3 oldu. Bunun içerisinde ise tıbbi ürünler ve kozmetik ürünlerde %3,4 gerileme yaşanırken, diğerlerinde genele yayılan artışlar gözlemlendi. Kasım'da toplam ciro endeksi aylık %11,8 artarken, yıllık bazda %60,4 nominal büyümeye kaydetti. Bu dönemde ciro

aylık bazda ticarete %12,6, sanayide %12,4, hizmette %9,5 ve inşaatla %6,7 arttı. Üç aylık hareketli ortalamalar cirodaki hızlanmaya karşın reel perakende satışlardaki yavaşlama enflasyonist baskının yüksek seyrettiğinin işareti oldu.

2022'nin ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışları sürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 3-7 Ocak haftasında yurtdışı yerleşikler repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 71,6 milyon dolar, hisse senetlerinde 142,9 milyon dolar tutarında satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki sınırlı alımlara rağmen hafta genelinde toplamda 212,6 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık satmış oldular. Böylece yabancılar son yedi haftadır nette satıcı oldular.

Önceki hafta TCMB brüt rezervlerinde düşüş gözlemlendi. 7 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervleri 33 milyon dolar, döviz rezervleri 1 milyar 575 milyon dolar azaldı. Böylece toplam brüt rezervler 1 milyar 608 milyon dolar gerileyerek 109,4 milyar dolara indi.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 7 Ocak haftasında hızlı geriledi. TCMB verilerine göre hanehalkı DTH 7 Ocak haftasında 1,6 milyar dolar, tüzel kişiler DTH 1,2 milyar dolar azaldı. Yurtiçi bankalar DTH'nin 305,5 milyon dolar gerilediği bu dönemde, yurtdışı yerleşikler DTH 68,5 milyon dolar azalış kaydetti. Böylece bu dönemde toplam DTH 686 milyon doları altın ve parite etkisinden kaynaklanmak üzere 3,2 milyar dolar gerileyerek 260,7 milyar dolar oldu.

Geçen hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlar döviz kuru etkileriyle yükselse de kur etkisinden arındırılmış veriler yavaşlama işareti verdi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 7 Ocak'ta biten haftada sektörde krediler döviz kurlarındaki yükselişin etkisiyle 63,2 milyar TL artarak 4 trilyon 962,8 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %11,1'den %10,6'ya indi. Sektörde toplam mevduatlar 118,4 milyar TL artışla 5 trilyon 421,8 milyar TL oldu. Kur etkisinden arındırılmış mevduatların yıllık büyüme hızı %10,7'den %10,0'a geriledi.

Birleşmiş Milletler (BM) "Dünya Ekonomik Durumu ve Beklentiler 2022" raporunu yayınladı. Raporda, küresel ekonomik toparlanmanın, yeni COVID-19 dalgaları, iş gücü piyasasındaki kalıcı zorluklar, tedarik zincirinde yaşanan sıkıntılar ve artan enflasyon baskısı nedeniyle "ters yönde bir rüzgarla karşı karşıya" olduğu kaydedildi. BM, 2021 yılında %5,5 büyüyen küresel ekonominin 2022'de %4, 2023'te ise %3,5 büyümesini beklediğini kaydetti. Raporda, geçen sene tüketici harcamalarındaki güçlü artışın, yatırımlardaki kuvvetli seyrin ve mal ticaretinin salgın öncesi seviyeleri aşmasının, 2021'deki güçlü toparlanmayı 40 yılın en üst seviyesine çıkardığının altı çizildi. Diğer yandan, BM özellikle Çin, ABD ve Avrupa Birliği kaynaklı büyüme ivmesindeki yavaşlamanın, parasal ve mali teşviklerin etkilerinin azalmaya başlamasının ve tedarik zincirinde büyük aksamalarının ortaya çıkmasıyla küresel büyüme ivmesinin 2021 sonlarında önemli ölçüde yavaşladığını kaydetti. Rapora göre küresel ekonomik toparlanmanın bu yıl hız kaybetmesi bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Baştaş Çimento'nun bedelli sermaye artırımı başvurusuna olumlu yanıt verdi. Baştaş, sermayesini halka arz yöntemiyle 300 milyon TL artırarak 431,56 milyon TL'ye yükseltecek.

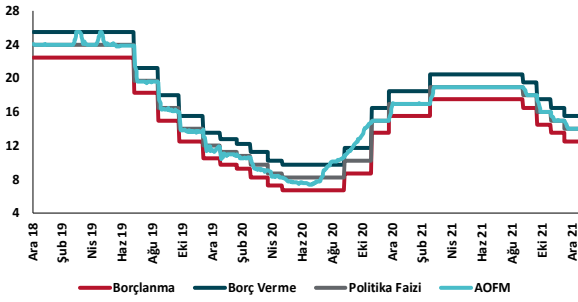
Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, turizm gündemine ilişkin açıklamalarda bulundu. Türkiye'nin turizmde 2021 yılında "V çıkışı" yaptığını ve 29 milyon turist, 24 milyar dolar turizm gelirin'e ulaştığını belirten Bakan Ersoy, 2022 için 34,5 milyar dolar, 2023 için de 50 milyar dolar gelir hedefi koyduklarını açıkladı. Türkiye'nin Paris İklim Anlaşmasına imza attığını da hatırlatan Bakan Ersoy, güvenli turizm sertifikasının ikinci aşamasına geçeceklerini ve 2023'ten itibaren sertifikanın adını güvenli ve yeşil sertifika olarak değiştireceklerini belirtti.

Hububat ve bakliyat sektörünün 2022 yılı için ihracat hedefi 12 milyar dolar. 2021 yılında hububat sektöründeki ihracat rakamlarını değerlendiren İstanbul Hububat Bakliyat Yağlı Tohumlar ve Mamulleri İhracatçıları Birliği (İHBİR) Yönetim Kurulu Başkanı Haluk Okutur, sektör ihracatının 2021'de %25,5 artışla 9,2 milyar dolara ulaştığını söyledi. 2022 yılı için 12 milyar dolar hedeflediği aktaran

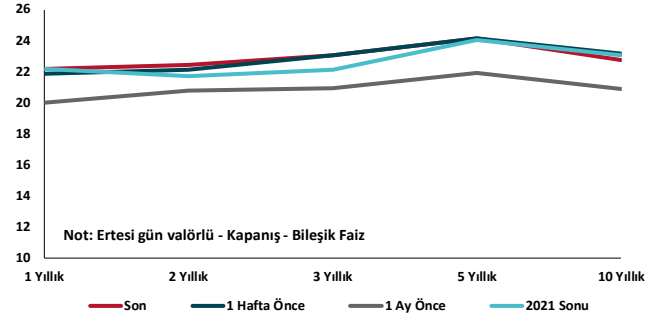
Okutur'un paylaştığı bilgilere göre, 2021'de ABD'ye yapılan ihracat bir önceki yıla kıyasla %40,8, Irak'a yapılan ihracat %26,4 ve Almanya'ya yapılan ihracat %7,7 artış kaydetti.

Doğal gazda kademeli tarife uygulamasına ilişkin yasa tasarısı TBMM'ye sunuldu. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) Genel Müdürü Burhan Özcan, 4. Sürdürülebilir Enerji Zirvesi'nde yaptığı konuşmada mecliste olan kademeli doğalgaz satış fiyatı uygulama düzenlemesinin yürürlüğe girmesi halinde tüketimin yılda 2,5 milyar metreküp azalacağını belirtti. BOTAŞ Genel Müdürü, kademeli doğal gaz tarifesi uygulama ile yılda 2,5 milyar metreküp doğal gaz tasarruf etmeyi planladıklarını belirtirken, tüketimde yılda 5 milyon ton karbon salımını ortadan kaldıracağını ifade etti.

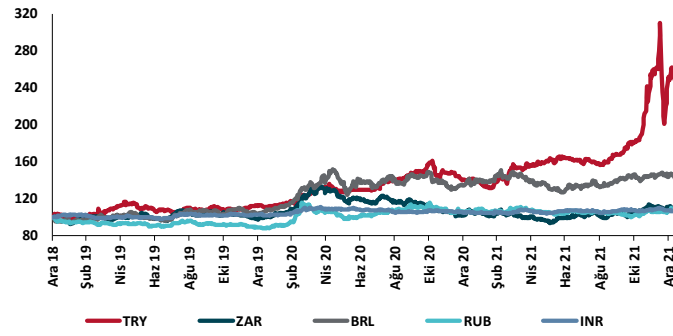
TCMB Faiz Koridoru



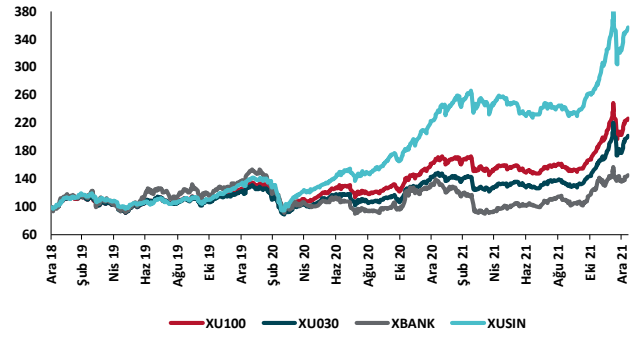
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



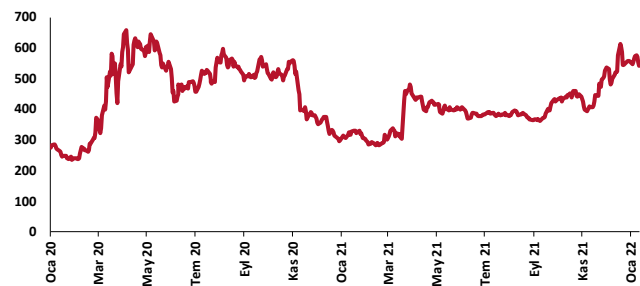
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



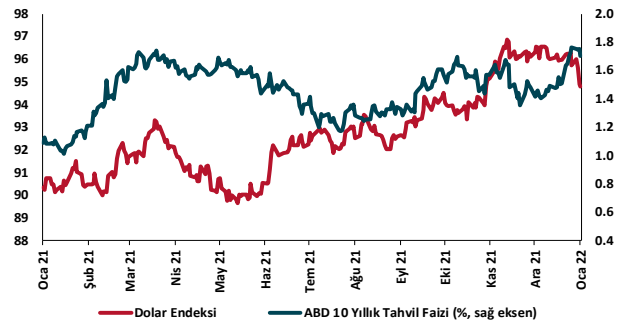
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



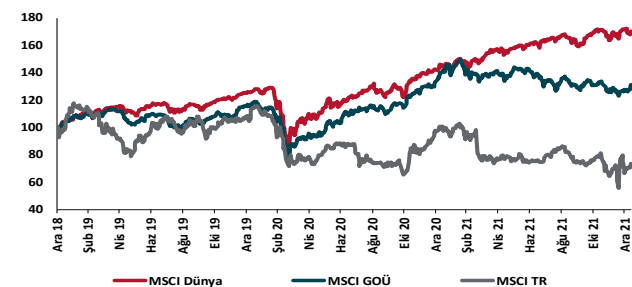
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



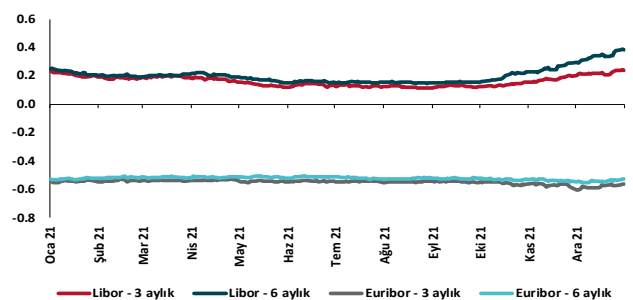
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.