Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

# Gündem

14 Şubat 2022

TSKB Ekonomik Araştırmalar
ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

**Jeopolitik gerilim küresel risk iştahını zayıflatıyor**

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü zayıf tamamladı.** Makroekonomik veri akışı görece sakinken, Rusya-Ukrayna kaynaklı jeopolitik kaygılar risk iştahını zayıflattı. ABD ile müttefikleri arasında krizi ele almak üzere yapılan görüşmenin ardından Beyaz Saray Güvenlik Danışmanı Jake Sullivan Rusya'nın Ukrayna'ya müdahalede bulunma riskinin oldukça yüksek olduğunu söyledi. Artan jeopolitik belirsizlik güvenli limanlara olan talebi artırırken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) önümüzdeki dönemde yapacağı faiz artırımlarının daha yavaş olabileceği beklentisi güç kazandı. Bu dinamiklerle ABD 2 yıllık tahvilin faizi 12 baz puan gerileyerek %1,49'a, 10 yıllık tahvilin faizi 12 baz puan düşüşle %1,92'ye indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8, MSCI dünya geneli hisse senetleri endeksi %1,6 düştü. Dolar endeksi %0,6 artarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,3 yükselirken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %0,5 geriledi.

**Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.** Aralık ayı sanayi üretimi iktisadi faaliyetin gücünü koruduğuna işaret ederken, cari işlemler açığı enerji faturasındaki artışla genişledi. Küresel gelişmelerin yurtiçi finansal varlıklara etkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,8 yükseldi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazandı. Akşam saatlerinde kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin BB- olan kredi notunu B+ seviyesine indirirken görünümü negatif olarak belirledi.

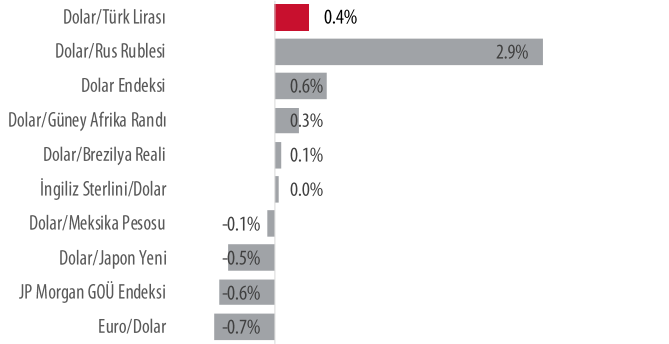
**Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimle kırılgan başladı.** Bu sabah Asya'da haber ve veri akışı sakinken, jeopolitik belirsizliklerin etkisiyle riskli varlıkların önemli bir kısmında satış baskısı sürüyor. Hafta sonu ABD Başkanı Joe Biden Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ve Ukrayna lideri Volodimir Zelenskiy ile telefonda görüşse de sorun üzerinde bir ilerleme

## Günlük Değişimler

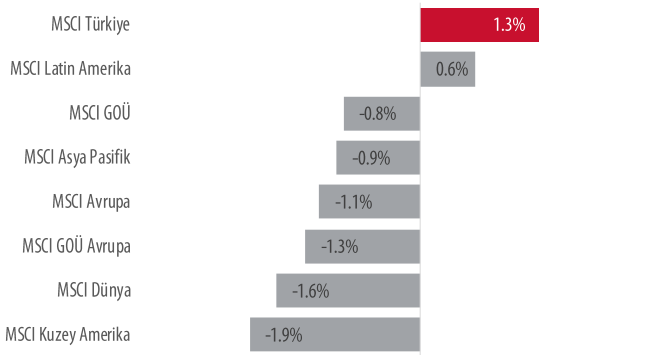
| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Dolar/TL | 13.52 | ▲ 0.4% | BİST 100 | 2,051 | ▲ 0.6% |
| TR 2Y | 20.86 | ▲ 18 bp | TR 10Y | 21.91 | ▲ 4 bp |
| DXY | 96.1 | ▲ 0.6% | MSCI Dünya | 3,039 | ▼ -1.6% |
| Altın (ons, $) | 1,860 | ▲ 1.8% | ABD 10Y | 1.92 | ▼ -13 bp |
| Brent (varil, $) | 94.4 | ▲ 3.3% | Karbon (ton, €) | 92.9 | ▲ 2.3% |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**




**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**




## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---|---|---|---|---|
| Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (aylık değişim) | Aralık | %0,5 | %2,3 |

Kaynak: TÜİK, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kaydedilemedi. Bu gelişmelerle yeni haftanın ilk gününde güvenli liman arayışı sürerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı 96 doların üzerini gördü. Bugün takvimde önemli bir makroekonomik veri bulunmazken, salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberler takip edilecek. Yurtiçinde hafta sonu açıklanan ekonomiyi destek paketi ve enflasyonla mücadele adımlarının etkileri değerlendirilirken, gün içinde veri gündemi sakin olacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati 'Türkiye Ekonomi Modeli Yeni Adımlar ve Enflasyon Tedbirleri' tanıtım toplantısında yastık altı altınların sisteme kazandırılması, Kredi Garanti Fonu (KGF) paketi ve enflasyonla mücadele tedbirlerini açıkladı.** Bankalar ve anlaşmalı kuyumcular tarafından toplanacak altınların karşılığını TL tutarlarıyla altın dönüşümlü mevduat ve katılım hesabı açılarak sisteme kazandırılacağını duyurdu. Toplamda 60 milyar TL kefalet hacmi oluşturularak hazırlanan yatırım destek paketi (25 milyar TL), ihracat destek paketi (25 milyar TL) ve işletme harcamaları destek paketi (10 milyar TL) olmak üzere 3 paketin devreye alınacağını açıkladı. Yatırım destek paketi kapsamında krediler azami 24 ay ödemesiz dönem ve 96 ay vadeli olabilecekken, faizi 24 ay vadeye kadar olanlar için TLREF+%1 ve 24 aydan uzun olanlar için TLREF+%2 olarak uygulanabilecek. Azami 6 ay ödemesiz döneme ve 18 ay vadeye sahip olacak ihracat destek kredisinin faizi TLREF+%1 olarak belirlendi. Azami 6 ay ödemesiz döneme ve 24 vadeli olarak tasarlanan işletme harcamaları destek paketinde faiz TLREF+%1 olarak açıklandı. Söz konusu kredilerin amacı dışında kullanılmaması için sıkı denetim yapılacağını söyleyen Bakan Nebati nakit kredi kullanımının %10 ile sınırlı olduğunu ve refinansman amacıyla kullanımın kesinlikle yasaklandığını belirtti. Temel gıda ürünlerinde KDV'yi indiren düzenlemenin yanında Bakan Nebati enflasyonla mücadelede yeni bir mobil uygulama başlatacaklarını, enflasyonla mücadele timi kurulacağını ve fiyatların daha sıkı denetlendiği bir sistem olacağını vurguladı. Toplantıda video bağlantısıyla konuşan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, gıdada KDV'yi indiren düzenlemeyi duyururken, diğer sektörlere de %7'lik indirim çağrısı yaptı. Cumhurbaşkanı Erdoğan 2023'te Türkiye'yi tek haneli enflasyonla tanıştıracaklarını ifade etti.

**Mal ve Hizmetlere Uygulanacak KDV Oranlarının Tespitine İlişkin Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Cumhurbaşkanı Kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.** Buna göre, 14 Şubat'ta yürürlüğe girecek karar ile temel gıda ürünlerinde KDV %8'den %1'e indirildi.

**Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB-'den B+'ya indirirken, görünümü negatif olarak belirledi.** Yayınladığı notta Fitch, takip edilen politikaların enflasyonu düşürmesini beklemediğini ifade etti. Destekleyici para politikasının enflasyonu yüksek seviyelerde tutabileceğini, güven ortamını baskılayabileceğini ve uluslararası rezervler üzerindeki baskıyı yeniden artırabileceğini belirtti. Ayrıca Fitch, ülke notunun, zayıf politika güvenilirliğini ve öngörülebilirliğini, yüksek enflasyonu, yüksek dış finansman ihtiyacını, dolarizasyona göre düşük seviyedeki döviz likiditesini ve jeopolitik riskleri yansıttığını vurguladı.

**Sanayi üretimi Aralık ayında beklentilerden güçlü gelmeye devam etti.** Aralık'ta mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,9 artarken, yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış olarak %14,4 büyüdü. Bu dönemde ana faaliyet kolları içerisinde hızlı artışlar sermaye malı ve dayanıklı tüketim malı üretiminde gerçekleşti. Aynı zamanda 24 faaliyet kolunun 18'inde aylık bazda üretim artışı yaşanırken, en yüksek aylık artış %25,1 ile diğer ulaşım araçları imalatında kaydedildi. Üretime dair diğer öncü veriler Aralık ayında sanayiyi büyük ölçüde yine ihracat siparişlerinin desteklediğini gösterdi. Öte yandan, Ocak ayında enerjide yaşanan kesinti ile satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ve diğer yüksek frekanslı veriler üretimde daralma yaşanmış olabileceğine işaret ediyor.

**Perakende satışlar ve ciro verileri Aralık'ta karışık bir tablo çizdi.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Aralık'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %2,7 azalırken, yıllık bazda %15,5 artışla Kasım'a göre yavaşladı. Gıdada perakende satışlar aylık bazda %4,3 azalırken, otomotiv yakıtında azalış %1,5 ile sınırlı kaldı. Çekirdek perakende satışlarda ise aylık bazda azalış %2,3 oldu. Aralık ayında toplam ciro endeksi aylık bazda %12,8, nominal olarak yıllık bazda %82,4 arttı. Bu dönemde ciro aylık bazda sanayide %20,1, ticarette %11,0, hizmetlerde %7,6 arttı. Öte yandan, inşaatta ciro öncü verilerle uyumlu olarak %4,6 azaldı.

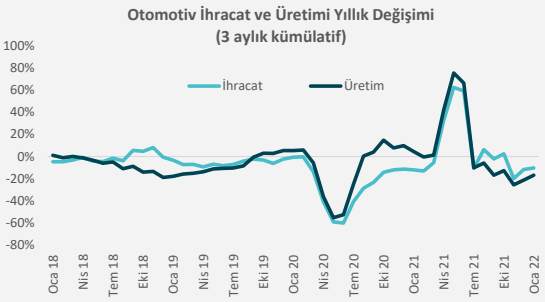
**TCMB Piyasa Katılımcıları Şubat Anketi'nde 2022 sonu enflasyon beklentisi yükselirken, 12 ve 24 ay sonrası beklentiler hafif geriledi.** Bir önceki ankette %29,8 olan 2022 sonu enflasyon beklentisi %34,1'e çıktı. 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %25,4'ten %24,8'e ve %15,5'ten %15,4'e geriledi. Cari ay ve 12 ay sonrası döviz kuru tahminleri hafif gerilerken, 2022 ve 2023 yılı büyüme beklentileri değişmedi.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Tat Gıda, 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Şirket, 34,5 milyon TL olan piyasa beklentilerinin üzerinde, 38,9 milyon TL net kâr açıkladı. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 93,4 milyon TL net kâr elde etmişti.

**Kalekim, Lyksor Kimya'nın %75'ini 125 milyon TL karşılığında satın alıyor.** Şirket, yapı kimyasalları ile beton teknolojileri alanında faaliyet gösteren Lyksor Kimya'nın satın alımıyla inşaat malzemeleri sektöründeki portföyünü daha da güçlendirmeyi amaçlıyor.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Ocak ayı verilerini açıkladı.** Buna göre, geçtiğimiz ay otomotiv ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %12,6 azalarak 67.779 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık bazda %22,3 azaldı ve 2,17 milyar dolara düştü. Sektörün üretimi Ocak'ta %14,7 daraldı ve 90.520 adet olarak gerçekleşti. Ocak ayı verisiyle birlikte üretim tarafındaki yıllık bazdaki düşüş üst üste 5'inci aya taşınmış oldu.



Kaynak: OSD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

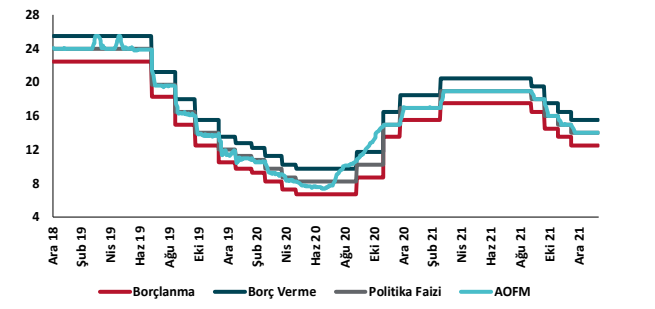
**Otomotiv şirketi Stellantis, İtalya'da batarya fabrikası kuruyor.** İtalya Sanayi Bakanı Giancarlo Giorgetti, İtalya'nın güney bölgesindeki Termoli'de yapılması planlanan batarya fabrikası için hükümet ile şirket arasındaki anlaşmanın yakın zamanda imzalanacağını söyledi. Stellantis, Ocak 2021'de Fransız PSA ve İtalyan-Amerikan ortaklığı Fiat-Chrysler'in birleşmesiyle oluşmuştu.

**İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı (AFAD) Türkiye'nin afet risk haritasını çıkardı.** Afet risk haritasına göre, Türkiye'de 2021'de 107 sel ve su baskını, 66 orman yangını, 16 kar/tipi olayı ile 39 heyelan meydana geldi. En çok heyelan Batı ve Doğu Karadeniz'de, en çok orman yangını ise Ege ve Akdeniz'de yaşandı. Ayrıca geçen yıl ülke genelinde 23 bin 753 deprem meydana geldi.

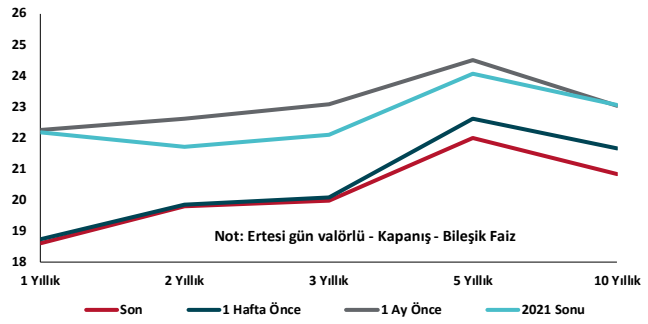
**Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) yarışmalarında kapasiteler ve bağlantı bölgeleri revize edildi.** 2.000 megavat (MW) olarak belirlenmiş olan rüzgar enerjisi santrallerine (RES) ilişkin YEKA RES-3 Resmi Gazete'de yayımlanan düzeltme ilanı ile 850 MW'a revize edildi. 42 adet olarak belirlenmiş bağlantı bölgesi sayısı 20'ye indirildi. Bununla birlikte güneş enerjisi santrallerine (GES) ilişkin YEKA GES-5'in toplam kapasitesi 1.500 MW'dan 1.200 MW'a revize edilirken, bağlantı bölgesi satısı 23'ten 18'e ve yarışma sayısı da 76'dan 66'ya indirildi.

**Küresel günlük petrol talebinin 100,6 milyon varile yükseleceği tahmin ediliyor.** Uluslararası Enerji Ajansı'nın aylık frekansta yayınladığı Petrol Piyasası Raporu'na göre, 2021 yılında 97,4 milyon varil/gün olarak tahmin edilen küresel petrol talebinin 3,2 milyon varil/gün artışla 2022 yılında 100,6 milyon varil/güne ulaşması bekleniyor. Ocak ayında küresel petrol arzının 98,7 milyon varile yükseldiği ifade edilen raporda günlük petrol arzının 2022 yılında 6,3 milyon varil yükselebileceği belirtiliyor.

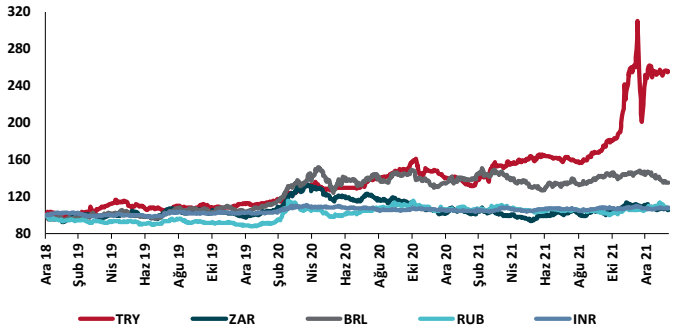
## TCMB Faiz Koridoru



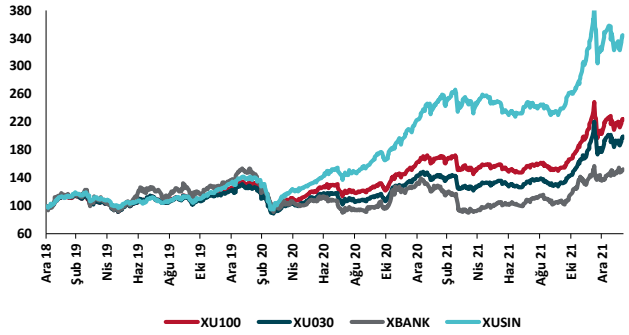

## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)




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

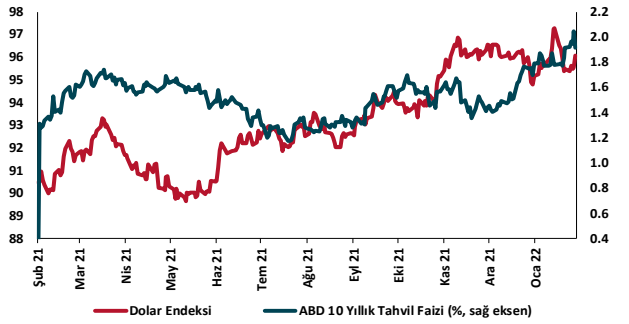



## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)

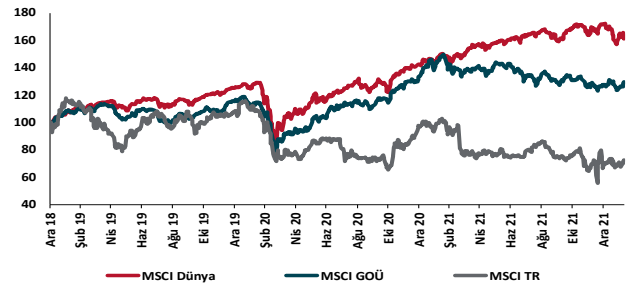



## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)

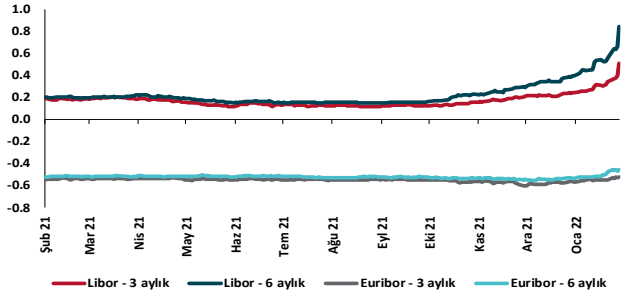
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi




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




## Küresel Gösterge Faizler (%)




Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**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 değişmenin 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.