

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin kaynaklı şirketler kaynaklı zayıf risk iştahı sürüyor

Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü zayıf bir seyirle tamamladı. Sınırlı sayıdaki makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, riskli varlıklarda satış baskısı sürdü. Devam eden jeopolitik belirsizliklere ek olarak enflasyonist kaygılar faizler üzerinde yukarı yönde baskı oluştururken, risk iştahı zayıf seyretti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,0 seviyesine çıkarken, 2 yıllık tahvilin faizi %1,70'ten %175'e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,1 düştü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,1 yükselişle 112,7 dolara yükselirken, Avrupa için gösterge doğal gaz fiyatı TTF %1,4 geriledi.

Türk finansal varlıklar genel olarak pozitif seyretti. Ocak ayı verileri cari işlemler dengesinde hızlı genişlemeye işaret ederken, sanayi üretimi ve diğer aktivite verileri ekonomideki ivme kaybının bir miktar daha belirginleştiğini ortaya koydu. TCMB Piyasa Katılımcıları anketi enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğünü gösterdi. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,5 yükselişle günü tamamladı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar kırılgan başladı. Bu sabah Asya'da makroekonomik veri akışı sakinken, riskli varlıklarda jeopolitik belirsizlikler ve Çinli kaynaklı kırılgan bir seyir gözleniyor. Çin'de teknoloji şirketlerine yönelik yeni düzenleme olabileceği haberine ek olarak artan COVID-19 vaka sayıları ile yine teknoloji şirketlerine ev sahipliği yapan Shenzhen şehrinin karantinaya alınması risk iştahını zayıflatıyor. Bununla birlikte, Avrupa'da da vaka sayılarının yeniden artışı dikkat çekiyor. Günün ilerleyen saatlerinde makroekonomik takvim sakinken, jeopolitik gelişmelere yönelik haberler yakından izlenecek. Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.76 ▼ -0.4%	BİST 100	2,054 ▲ 0.6%
TR 2Y	25.05 ▼ -1 bp	TR 10Y	25.71 ▼ -27 bp
DX	99.1 ▲ 0.6%	MSCI Dünya	2,840 ▼ -1.1%
Altın (ons, \$)	1,985 ▼ -0.5%	ABD 10Y	2.00 ▲ 0 bp
Brent (varil, \$)	112.7 ▲ 3.1%	Karbon (ton, €)	76.8 ▲ 0.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	1.3%
Dolar/Japon Yeni	1.0%
Dolar Endeksi	0.6%
Dolar/Rus Rublesi	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Euro/Dolar	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.2%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.4%
MSCI Latin Amerika	-0.8%
MSCI Dünya	-1.1%
MSCI Kuzey Amerika	-1.3%
MSCI GOÜ	-1.5%
MSCI Asya Pasifik	-1.7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Almanya Başbakanı Olaf Scholz görüşmesi takip edilecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Mart ayı öncü sonuçları tahminlerin altında kaldı. Şubat ayında 62,8 olan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü hesaplamalara göre Mart ayında 59,7 ile 61,4 olan tahminlerin altına indi. Mevcut dönem alt endeksindeki gerileme endişe edildiği kadar sert olmasa da beklentiler alt endeksindeki zayıf sonuçlar genel endeksin hızlı gerilemesine yol açtı.

Ocak'ta cari işlemler hesabı dış ticaret açığındaki genişleme ile 2021'in aynı dönemine göre oldukça yüksek açık verdi. 2021 Ocak'ta 1,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 7,1 milyar dolara genişledi. 2021 Ocak'ta 1,3 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Ocak'ta 1,5 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Aralık ayındaki 14,9 milyar dolardan 20,2 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 29,3 milyar dolardan 29,5 milyar dolara yükseldi. Ocak'ta hizmet gelirlerindeki güçlü toparlanma sürse de dış ticaret açığındaki genişleme cari açığın büyümesine yol açtı. Taşımacılıktaki toparlanma hız kesse de seyahat gelirlerindeki hızlı artışın sürmesi genel hizmet dengesindeki iyileşmede etkili oldu. Bu dönemde sermaye girişleri ve borçlanma zayıf seyrederken, net-hata noksan kaynaklı sınırlı çıkışla resmi rezervler bir miktar geriledi. Doğrudan yabancı yatırım kaleminde 516 milyon dolarlık net giriş olurken, portföy yatırımlarından toplamda 766 milyon dolar tutarında net çıkış oldu. Bankacılık sektörünün uzun vadeli borç çevirme oranı %105,7 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda uzun vadeli dış borç çevirme oranı sırasıyla %138,0 ve %121,1 seviyelerinde oluştu. Ocak itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %95,0, diğer sektörlerde %134,4 ve toplamda %111,0 seviyesinde gerçekleşti. Bu ortamda Ocak'ta resmi rezervler 942 milyon dolar azalırken, net hata-noksan kaleminden 245 milyon dolar çıkış meydana geldi.

Sanayi üretimi yeni yılın ilk ayında enerji kesintilerine de bağlı olarak ivme kaybetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ocak ayında sanayi üretim bir önceki aya %2,4 azalırken, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %7,6 büyüdü. Bu sonuçlarla Ocak'ta momentum göstergelerinde ivme kaybı gözlemlendi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalama sanayi üretimi aylık bazda %0,7 büyüdü. Ocak'ta ana faaliyet kolları içerisinde daralma genele yayılmış bir şekilde gerçekleşti. Aylık bazda sermaye malı üretimi %3,4 ve dayanıklı tüketim malı üretimi %3,3 ile en sert daralan faaliyet kolları oldular. Dayanaksız tüketim mallarındaki azalış toplam sanayi ile uyumlu olurken, ara malı üretiminde %1,8 ve enerjide %1,6 ile görece daha yavaş bir azalış gözlemlendi. Üç aylık ortalamalara bakıldığında, sermaye malı üretiminin gücünü koruduğu, diğer faaliyetlerde ise momentum kaybının sürdüğü görüldü. Ocak ayında 24 faaliyet kolunun 18'inde üretim aylık bazda azalırken, üretimin yayılımında iyileşme kesintiye uğradı. Ocak ayında sanayide görülen bu zayıf performansta büyük ölçüde elektrik kesintisi ve doğal gaz kısıntılarının etkisini teyit etti. Şubat ayına ilişkin satın alma yöneticileri endeksi (PMI), kapasite kullanımı ve diğer yüksek frekanslı veriler üretimde toparlanmanın yavaş kalmış olabileceğine işaret ediyor.

Aylık açıklanan diğer aktivite göstergeleri ekonomideki yavaşlamayı teyit etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Ocak'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %1,5 azalırken, yıllık bazda %7,9 artarak önceki aya göre daha yavaş bir büyüme kaydetti. Gıdada perakende satışlar aylık bazda %0,4 artarken, otomotiv yakıtında %2,6 azalış yaşandı. Çekirdek perakende satışlarda ise aylık bazda azalış %2,1 oldu. Bunun içerisinde en belirgin gerileme %3,6 ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıt ile %3,4 oranla elektrikli eşya ve mobilyada gözlemlendi. Bu dönemde artış kaydeden gruplar ise tıbbi ve kozmetik ürünler ile posta veya internet üzerinden alınan ürünler oldu. Ocak ayında toplam ciro endeksi aylık bazda %3,6, nominal olarak yıllık bazda %90,9 arttı. Bu dönemde ciro aylık bazda hizmetlerde %11,9, inşaatla %11,3, sanayide %2,2 ve ticarete %1,5 arttı.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentilerindeki yükselişin sürdüğünü ortaya koydu. Bir önceki ankette %34,1 olan yıl sonu enflasyon beklentisi Mart ayı anketinde %40,5'e çıkarken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %24,8'den %26,4'e, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %15,4'ten %17,0'a yükseldi. Önceki ankete göre döviz kuru beklentileri yükselirken, 2022 yılı büyüme tahminleri %3,7'den %3,4'e çekildi.

Kur korumalı mevduat sistemi kapsamında altın varlıkların finansal sisteme kazandırılmasına ilişkin esasları belirleyen Merkez Bankası tebliği yayımlandı. Resmi Gazete'de yer alan tebliğe göre, yetkili rafineriyle anlaşması olan bankalar nezdinde altın hesabının bulunan ve uygulamaya katılmak isteyen yurt içi yerleşik gerçek ve tüzel kişiler, fiziki altınlarını, milyem değeri üzerinden hesaplanacak gram cinsinden has altın miktarını tespit etmek üzere yetkili kuyumcuya veya bankaya teslim edecek. Teslim alınan altınlar işlenmek üzere yetkili rafineriye transfer edilecek. Hesaplar 3 ay, 6 ay ve 1 vadeli olarak açılabilir.

Şirket ve Sektör Haberleri

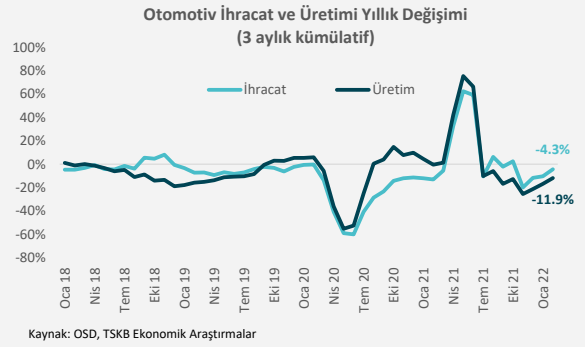
Bizim Toptan ve Kervan Gıda, 2021 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç20
Bizim Toptan	61	26	19
Kervan Gıda	-43	43	51

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Şubat ayı verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay otomotiv ihracat miktarı bir önceki yılın aynı ayına göre %10,4 azalarak 78.737 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık bazda %0,7 arttı ve 2,60 milyar dolara yükseldi. Sektörün üretimi Şubat'ta %9,0 daraldı ve 105.644 adet olarak gerçekleşti. Şubat ayı verisiyle birlikte üretim tarafındaki yıllık bazdaki düşüş üst üste 6'ncı aya taşınmış oldu. Geçtiğimiz ayki üretim seviyesi son 5 yıl ortalamasının da %17,9 gerisinde kaldı.



Koç Holding, Ford Motor Company ve Güney Koreli SKO ile batarya yatırımına katılım için niyet mektubu imzaladı. Holdingin iki şirketin Ankara'da gerçekleşmesi planlanan batarya yatırımına katılması konusunda işbirliği imkanlarının değerlendirilmesi amacıyla tarafların ön niyetlerini içeren bağlayıcı olmayan bir niyet mektubu imzalandı. Proje kapsamında üretilecek bataryaların yeni nesil Transit araçların üretiminde kullanılması amacıyla iş ortaklığının Ford Otosan'a satışı konusunun da değerlendirildiği holdinden yapılan KAP açıklamasında belirtildi.

AB ülke liderlerinin 10-11 Mart'ta gerçekleştirdikleri toplantılar sonrası Versay Deklarasyonu yayınlandı. Deklarasyonda Rusya'nın Avrupa'ya savaşı geri getirdiği ifade edilirken, bölgedeki artan istikrarsızlık nedeniyle Avrupa'da egemenliği artıracak, diğer ülkelere bağımlılığı azaltacak ve 2030 yılı için yeni bir büyüme ve yatırım modeli tasarlayacak adımlar atılmasına karar verildiği belirtiliyor. Bu çerçeveye ilişkin 3 boyuta işaret ediyor: (i) savunma kapasitesinin geliştirilmesi, (ii) enerji bağımlılığının azaltılması, (iii) daha dayanıklı bir ekonomik zemin inşa edilmesi. AB liderleri deklarasyonda stratejik bağımlılığın azaltılması gerektiğine işaret ediyor ve bu kapsamda kritik hammaddeler, yarı-iletkenler, sağlık, dijital ve tarım/gıda sektörlerini işaret ediyorlar. Deklarasyon, bu süreçte yeşil dönüşüm, yenilenebilir enerji, iklim nötr olma hedefi ve ticaret ortaklarıyla ilişkilerinde sürdürülebilir tedarik zincirleri vurgularını koruyor.

Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle ortaya çıkacak arz açığıyla uluslararası gıda ve yem fiyatlarının %8-%20 arasında artabileceği tahmin ediliyor. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından yayınlanan Rusya ve Ukrayna arasında devam eden savaşın tarım ürünleri pazarına etkisine ilişkin ön değerlendirme raporuna göre Ukrayna'nın uzun süreli bir çatışmada tahıl mahsullerini hasat edip edemeyeceği konusu belirsiz durumda. Rusya'nın ihracatının uluslararası yaptırımlarla kesintiye uğrayabileceğine yer verilen raporda, Ukrayna'da kışlık hububat, mısır ve ayçiçeği yetiştirmek için kullanılan tarlaların %20-%30'unun 2022-2023 sezonunda

ekilemeyeceğini veya hasat edilemeyeceği bekleniyor. Raporda, Rusya'nın ve Ukrayna'nın dünya arpa arzının %19'unu, buğdayın %14'ünü ve mısırın %4'ünü sağlayarak küresel tahıl ihracatının üçte birinden fazlasını gerçekleştirdiklerine yer verilirken, savaş nedeniyle olası gıda ve yem fiyat artışlarının dünya genelinde yetersiz beslenen insan sayısını 2022-2023 döneminde 8-13 milyon arasında arttırabileceği ifade ediliyor.

Cezayir, Rusya-Ukrayna savaşı dolayısıyla yağ, şeker ve buğday ihracatını yasaklama kararı aldı.

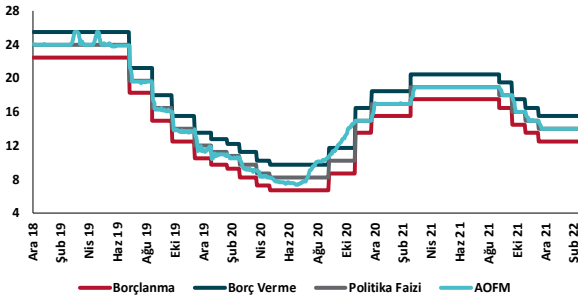
10 kilovata (kW) kadar olan güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri için azami kurulu güç sınırı 25 kW'a çıkarıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kararına göre, "10 Kilovata Kadar Güneş Enerjisine Dayalı Elektrik Üretim Tesisleri için Usul ve Esaslar"ın adı da "25 Kilovata Kadar Güneş Enerjisine Dayalı Elektrik Üretim Tesisleri için Usul ve Esaslar" olarak değiştirildi.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) iletim şebekesi yatırım tutarı toplamı onaylandı. Resmi Gazete'de yayımlanan EPDK kararına göre, BOTAŞ'ın 2022 iletim şebekesi yatırımları tutarı toplamı 2,59 milyar TL olarak onaylandı. Onaylanan bu tutara transit doğal gaz iletiminin de dahil olduğu belirtildi.

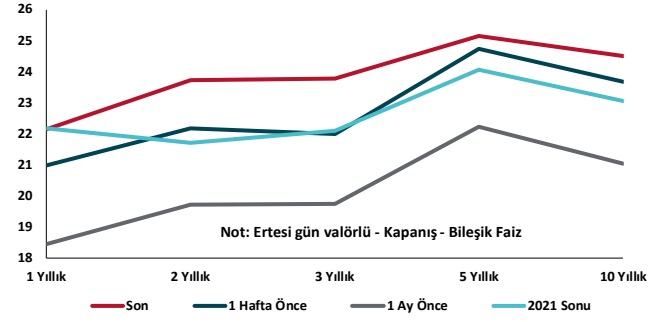
Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Güneş Enerjisi Santralleri-4 (YEKA GES-4) yarışmalarının tavan fiyatı kilovatsaat (kWh) başına 95 kuruşa yükseltildi. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığından yapılan açıklamaya göre, açık eksiltme usulüne göre yapılacak YEKA GES-4 yarışmalarında daha önce kWh başına 40 kuruş olarak belirlenen tavan fiyat da 95 kuruş olarak revize edildi. Yapılan değişiklikle, birim elektrik enerjisi alım fiyatı üzerine üç ayda bir uygulanacak olan eskalasyon formülündeki ağırlıklar değiştirildi. Buna göre %26 ağırlığı olan TÜFE ve ÜFE'nin ağırlıkları sırasıyla %15 ve %25'e indirilirken, %24 olan dolar ve euro kuru ağırlığı %30'a çıkarıldı. Ayrıca, YEKA GES-4 yarışmaları kapsamında Niğde'nin Bor ilçesi sınırları içerisinde yer alan Bor YEKA için yapılacak Bor-1, Bor-2 ve Bor-3 yarışmalarına ilişkin başvurular, 30 Mart 2022 tarihinde alınacak.

İsrail doğal gazı Türkiye'den transfer edilebilir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, İsrail doğal gazının hem yurtiçine hem de yurtdışına transferinin mümkün olduğunu ve bunun için ilk etapta 500-600 kilometrelik bir boru hattına ihtiyaç olabileceğini ifade etti. İsrail doğal gazının direk Avrupa'ya bağlanması durumunda ise ihtiyaç duyulacak hattın 2-3 katına kadar artabileceğini belirten Bakan Dönmez, Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nde (NGS) de herhangi bir gecikme olmadığına da işaret etti. Bakan Dönmez ayrıca, Trakya için de bir NGS çalışmasının yapıldığını ilave etti.

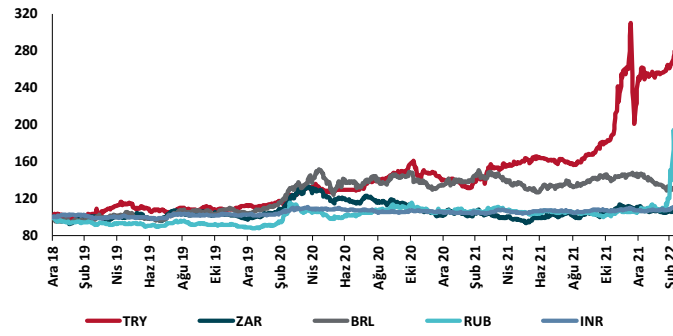
TCMB Faiz Koridoru



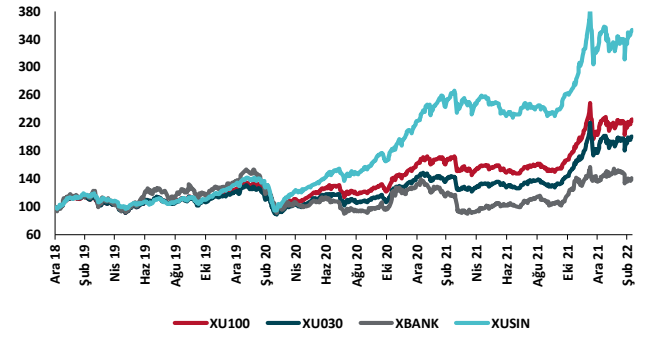
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



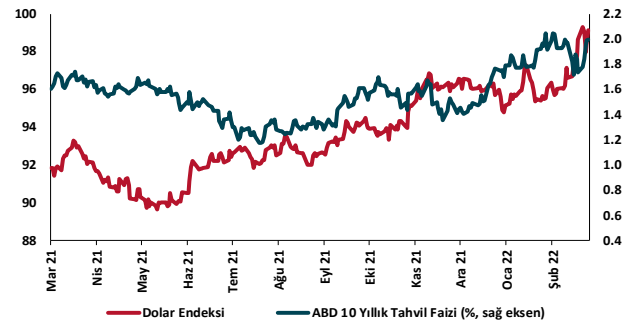
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



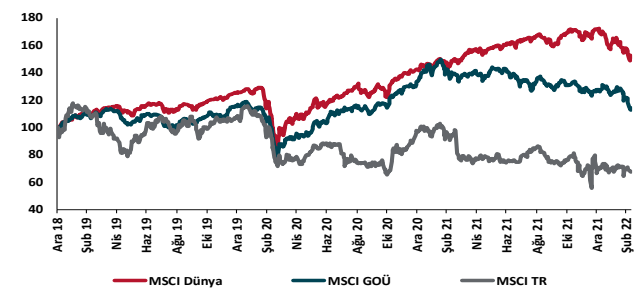
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



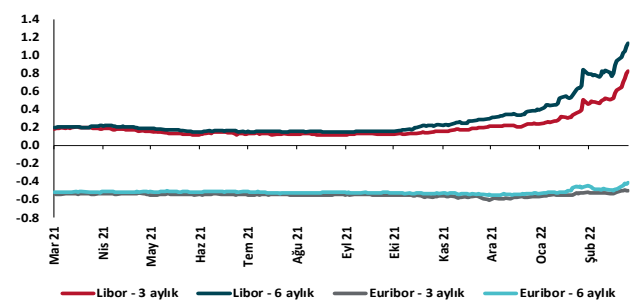
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.