

Barış görüşmelerine dair iyimserlikle riskli varlıklar toparlanıyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü karışık bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri akışının görece yoğun olduğu günde Rusya-Ukrayna savaşına dair haber akışının sınırlı kalmasıyla riskli varlıkların bir kısmı toparlandı. Öte yandan, gelişmiş ekonomilerde açıklanan verilerdeki zayıf sonuçlar ve Çin'de artan COVID-19 vaka sayıları nedeniyle uygulanan karantina tedbirleri iyimserliği sınırladı. ABD'de Şubat ayında üretici enflasyonu beklentilerin hafif altında gelirken, ABD Merkez Bankası (Fed) New York bölgesi aktivite endeksi Mart'ta hızlı geriledi. Euro Bölgesi Ocak ayı sanayi üretimi beklentilerin ötesinde gerilerken, Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Mart'ta sert düştü. Bu dinamikler ışığında Brent tipi ham petrolün fiyatı dün %6,5 gerileyerek 99,9 dolara inerken, altın fiyatları %1,7 geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %2,15'e yükselirken, 2 yıllık tahvilin faizi 1 baz puan gerileyerek %1,84'e indi. Güne Çin kaygılarıyla zayıf başlayan hisse senetlerindeki kayıplarla MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,7 düştü. Avrupa borsalarının günü yatay tamamladığı dün ABD borsalarındaki hızlı yükselişle MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,4 yükseldi. Bu ortamda dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ayrışan performanslar ortaya koydu.

Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Şubat ayı verileri merkezi yönetim bütçesinin geçici faktörlerin etkisiyle performans göstergelerindeki iyileşmenin sürdüğünü ortaya koydu. Şubat ayı konut satışları ise geçmiş yıllar ortalamasının hafif üzerinde gerçekleşti. Verinin finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,5 gerileyerek günü tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri gerilerken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kazandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.70 ▼ -0.5%	BİST 100	2,079 ▼ -0.4%
TR 2Y	25.03 ▲ 2 bp	TR 10Y	25.84 ▼ -12 bp
DX	99.1 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	2,866 ▲ 1.4%
Altın (ons, \$)	1,918 ▼ -1.7%	ABD 10Y	2.15 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	99.9 ▼ -6.5%	Karbon (ton, €)	77.4 ▼ -1.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.9%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar Endeksi	0.1%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-1.4%
Dolar/Rus Rublesi	-13.5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.5%
MSCI Kuzey Amerika	2.0%
MSCI Dünya	1.4%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.0%
MSCI Latin Amerika	-1.3%
MSCI GOÜ	-2.7%
MSCI Asya Pasifik	-2.7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ocak		%7,9
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat	%0,6	%3,8
ABD	Fed Faiz Kararı	Mart	%0,50	%0,25

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel piyasalar toparlanarak başladı. Bu sabah Japonya'da açıklanan Şubat ayı dış ticaret verileri ihracattaki beklentilerin altında sonuçlarla genişleyen dış ticaret açığına işaret etti. Finansal piyasalarda ise dünden devreden eğilimlerle toparlanma gözleniyor. Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenski, Rusya ile barış görüşmelerinin rasyonel bir zeminde ilerlediğini, ancak sonuç alınabilmesi için daha fazla zamana ihtiyaç olduğunu söyledi. Bugün ayrıca barış görüşmelerine katkıda bulunmak üzere, Türkiye Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu Rusya ve Ukrayna'da temaslarda bulunacak. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak piyasaların odağında Fed'in faiz kararı ve ABD Şubat ayı perakende satış verileri olacak. Fed'in bu toplantıda faizleri 25 baz puan artırması beklenirken, önümüzdeki döneme dair faiz ve diğer makroekonomik projeksiyonları yakından izlenecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Şubat ayında üretici enflasyonu beklentilerin hafif altında gelirken, New York Fed aktivite endeksi Mart'ta hızlı geriledi. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Şubat ayında bir önceki aya göre %0,9 olan beklentilerin hafif altında %0,8 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %10,0'da yatay kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,6'lık tahminlerin altında %0,2 gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %8,5'ten %8,4'e indi. Şubat ayında 3,1 olan New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi (Empire State) 7,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine Mart 2020 sonrası en düşük seviye olan -11,8'e düştü.

Japonya ekonomisi Şubat'ta beklentilerin üzerinde dış ticaret açığı verdi. Şubat'ta ihracatta yıllık bazda artış %19,1 ile beklentilerin altında kalırken, ithalatta artış %34,0 ile tahminleri aştı. Bu nedenle dış ticaret dengesi 112,6 olan beklentilerin üzerinde 668,3 milyar Yen açık verdi.

Giderlerin nakit gerçekleştirmelerin altında kaldığı Şubat'ta, merkezi yönetim bütçe performans göstergeleri gelirler tarafındaki geçici faktörler kaynaklı iyileşmesini sürdürdü. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Şubat 2022'de yıllık bazda %126,3 artarak 270,6 milyar TL'ye ulaşırken, toplam harcamalar %108,3'lük artışla 200,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece genel bütçe fazlası 2021 Şubat'taki 23,2 milyar TL'den 69,7 milyar TL'ye yükseldi. 2021 Şubat'ta 35,9 milyar TL olan faiz dışı fazla 113,4 milyar TL'ye çıktı. Şubat'ta vergi gelirleri karışık seyrederken vergi dışı gelirlerdeki hızlı artış toplam gelirlerde artışı sağladı. Giderler tarafında nakit gerçekleştirmelerden sapma yine önemli bir tutarda gerçekleşti. Yılın ilk iki ayında gelirlerde artış %113,5 olurken, giderlerde artış %65 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki iki ayın artışı %84,5 olurken, faiz dışı giderlerde artış %64,6 ile toplam giderlerle uyumlu oldu. Bu sayede 2021 ilk iki ayında 984 milyon TL açık veren bütçe 2022'nin ilk iki ayında 99,8 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 33,7 milyar TL'den 157,7 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Yıldız Holding, Getir Perakende ile devam eden Şok hisselerinin satışı görüşmelerini durdurduğunu açıkladı. Açıklamada, "Takip eden dönemde Yıldız Holding Dünya'da ve bölgemizde oluşan olumsuz koşulları göz önüne alarak karşılıklı mutabakat ile bahsi geçen azınlık paylarının satışına ilişkin görüşmeleri durdurma kararı almıştır." ifadeleri yer aldı. Taraflar 12 Kasım 2021'de Yıldız Holding ve iştiraklerinin sahip olduğu bir kısım azınlık payların satışına ilişkin bağlayıcı olmayan niyet mektubunu imzalamıştı.

TÜİK Ocak ayı ücretli çalışan istatistikleri verilerini yayımladı. Buna göre, sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı Ocak ayında yıllık %6,8 arttı ve 13,5 milyon kişiye yükseldi. Ocak ayında ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %5,4, inşaat sektöründe %0,2 ve ticaret-hizmet sektöründe %9,0 arttı.

TÜİK tarafından açıklanan konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20,1 oranında artarak 97 bin 587 seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayında ipotekli konut satışları yıllık %35,6 oranında artarak 14 bin 669 seviyesinde kaydedildi. Aynı dönemde ikinci el konut satışları yıllık %21,6 artışla 68 bin 690 seviyesine, ilk el konut satışları ise %16,8 artışla 28 bin 897 seviyesine

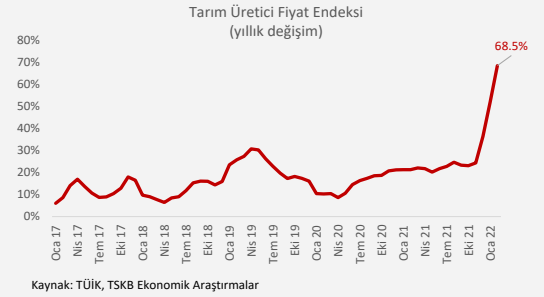
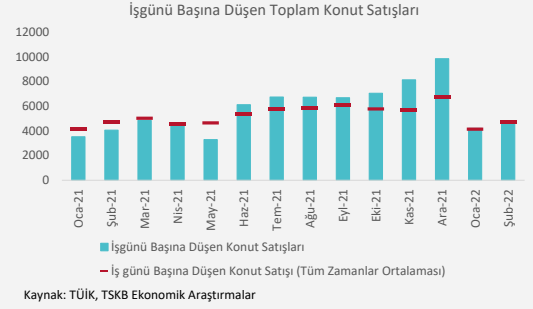
yükseldi. Yabancılara gerçekleştirilen konut satışları Ocak ayında %54,9 artışla 4.591'e çıktı. İş günü başına düşen konut sayısının Ocak ayında olduğu gibi Şubat ayında da uzun vadeli ortalamasının hafif üzerinde kaydedildiği dikkat çekti.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Şubat ayında yıllık bazda endeks tarihinin en yüksek artışını kaydetti. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tarım ürünleri üretici fiyat endeksi Şubat ayında bir önceki aya kıyasla %13,7, bir önceki yıla kıyasla %68,5 yükseldi. Sektörlerde bir önceki yılın aynı dönemine göre tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %66,4, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %201,5 ve balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %46,8 artış gerçekleşti. Yıllık artışın yüksek olduğu alt gruplar ise sırasıyla, %196,2 ile lifli bitkiler, %112,1 ile sebze ve kavun-karpuz, kök yumrular grubu ve %92,0 ile tahıllar, baklagiller ve yağlı tohumlar oldu.

TÜSİAD ve TÜRKONFED olası İstanbul depremine ilişkin bir rapor hazırladı.

Raporda, Türkiye Hazır Beton Birliği verilerine atıfta bulunularak, Türkiye'de 9,8 milyon bina, 28,6 milyon konut bulunduğu, toplamda acilen dönüştürülmesi gereken konut sayısının 6,7 milyon olduğu belirtildi. İstanbul özelinde ise acil dönüştürülmesi gereken konut sayısının 300 bin olduğu, 2020 yılı sonu itibarıyla 117 bin konutun dönüşümünün devam ettiği ve 2021 yılında 100 bin konutun kentsel dönüşümünün planlandığı bilgisi verildi. Raporda toplam sayısı 1,2 milyona ulaşan bina stokunun büyük bir kısmının deprem riskinin yüksek olduğu ve 7,5 büyüklüğünde muhtemel bir deprem sonrasında 194 bin binanın orta ve üstü, 48 bin binanın ise ağır ve çok ağır hasar alabileceği öngörüldüğü belirtildi. Raporda, olası bir depremde tahmini ekonomik zararın 25 ila 300 milyar dolar arasında değişiklik göstereceği ifade ediliyor.

Intel Almanya'da 17 milyar euroluk çip üretim merkezi kurmaya hazırlanıyor. Şirket, bazı Avrupa ülkelerine yatırım için toplam 33 milyar euro harcayacağını duyurmuştu. Şirket, Fransa'da yeni bir Ar-Ge merkezi kuracağını, İrlanda'daki üretim hattını da 12 milyar euro yatırımla genişleteceğini açıkladı.



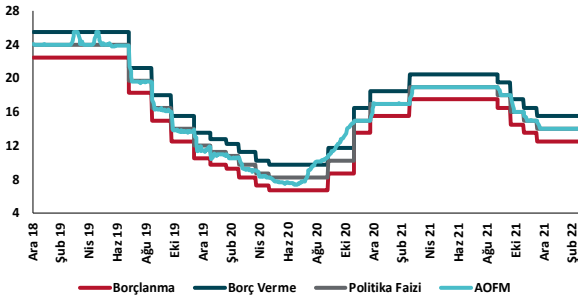
AB Konseyi Maliye Bakanları Sınırdaki Karbon Düzenlemesi (SKD) hakkında genel uzlaşmaya vardı.

Konsey, düzenlemenin karbon kaçışını önlemeyi ve ticaret ortaklarının da iklim değişikliği ile mücadele için karbon fiyatlandırma mekanizmaları kurmasını cesaretlendirmeyi amaçladığını belirtti. SKD'nin işlerliği ve uygulama takvimi için kilit öneme sahip bazı konularda ise halen kayda değer ilerleme sağlanması gerektiği belirtildi. Bu konular arasında ücretsiz emisyon tahsislerinin hangi vadede sonlanacağı ve AB ihracatında yaşanabilecek olası rekabet gücü kayıplarının önüne Dünya Ticaret Örgütü kurullarıyla uyumlu şekilde nasıl geçilebileceği yer alıyor. Konseyin karbon fiyatlandırmasının yaygınlaşması için bir İklim Kulübü kurulmasının öneminin altını çizmesi de dikkate değer noktalar arasında yer alıyor.

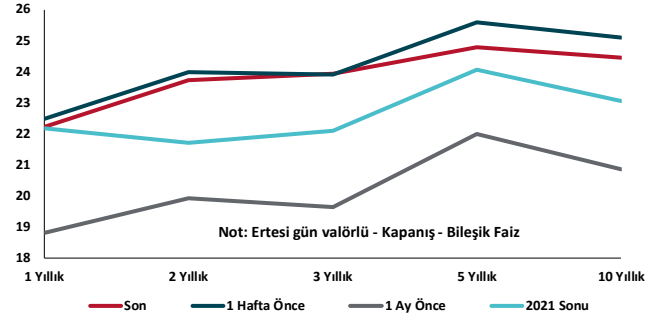
Kalkınma Gündemi



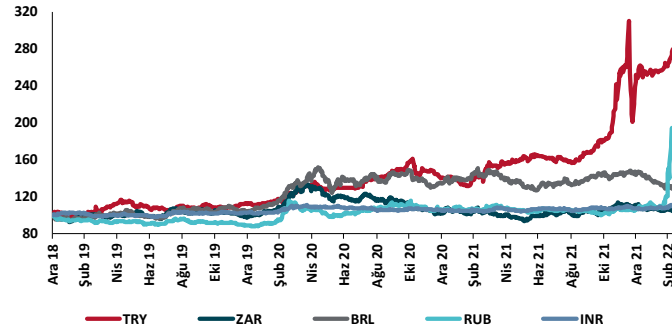
TCMB Faiz Koridoru



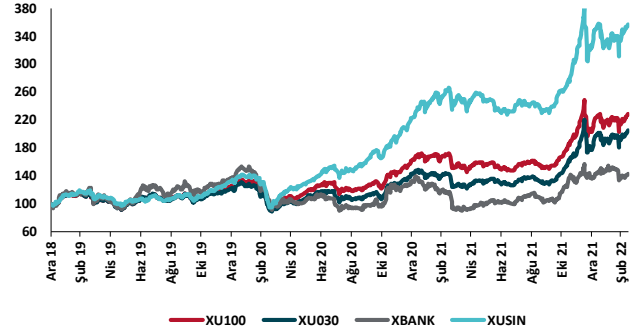
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



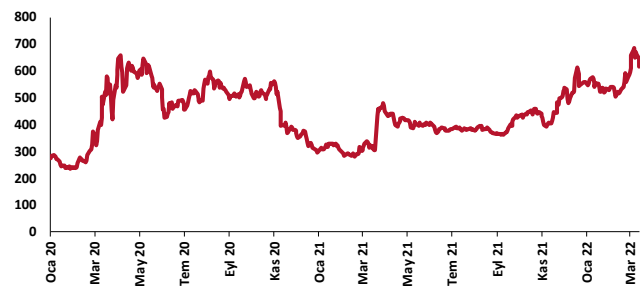
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



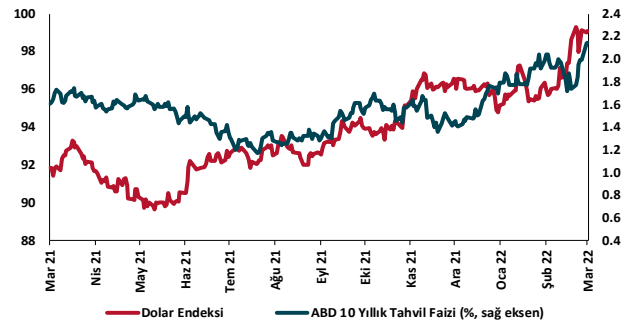
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



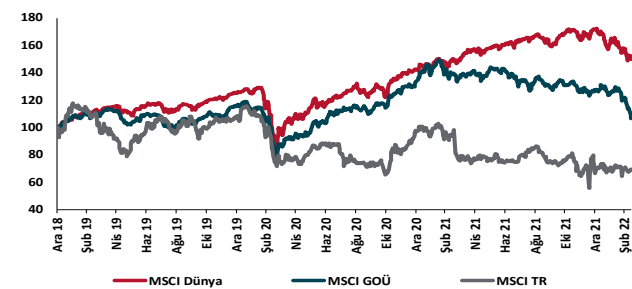
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



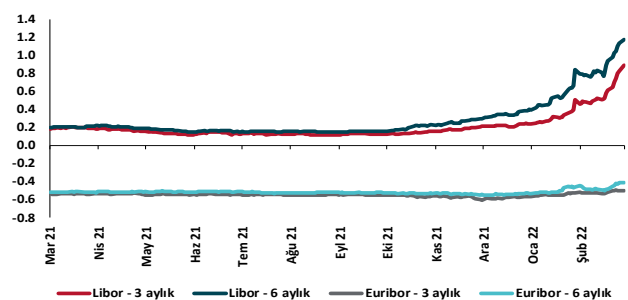
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.