

Küresel finansal piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ve İngiltere (BoE) faiz artırımlarının yanında ABD verilerinin ön planda olduğu dün riskli varlıklar zayıf bir seyir izledi. ECB beklentiler dahilinde faiz artırımının hızını yavaşlatarak 50 baz puanlık artırıma gitti. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Christine Lagarde birkaç toplantıda daha faizlerin bu hızda artabileceğini söyleyerek şahin mesajlar verdi. BoE de tahminler dahilinde faiz artırımını yavaşlatarak 50 baz puan olarak gerçekleştirirken, iki üyenin faizlerin değişmemesi yönünde oy kullanması görece güvercin bir sonuç olarak değerlendirildi. ABD'de Kasım ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar tahminlerden zayıf geldi. Bununla birlikte, ABD Ticaret Bakanlığı Çinli 36 şirketin ABD malları, yazılımları ve teknolojilerine erişimi kısıtlama kararı aldı. Güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan gerileyerek %3,45'e inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 15 baz puan artışla %2,08'den kapandı. İngiltere'de 10 yıllık tahvil faizi ise 7 baz puan gerileyerek %3,25'ten kapandı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,7 değer kaybetti. Altının ons fiyatı %1,7, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %2,5 düştü.

Türk finansal varlıklarda genel olarak karışık bir seyir gözlemlendi. Merkezi yönetim Kasım ayı bütçe gerçekleşmeleri vergi gelirlerindeki güçlü artış ve yavaşlayan harcamalar ile geçen yıla göre daha iyi bir performans ortaya koydu. Haftalık veriler TCMB'nin brüt rezervlerinin son yedi yılın zirvesine çıktığını gösterdi. Kasım ayı konut satışları ise sert daraldı. Küresel eğilimlerin yurtiçi finansal varlık fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla % 2,4 ve %2,5 yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı. Öte yandan, ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi.

Yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf başladı. Bu sabah Japonya ve Avustralya'nın satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Aralık ayı ön sonuçları büyüme kaygılarını artırırken, dünden kalan dinamikler küresel riskli varlıkların satış baskısı altında kalmasına yol

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	18.64 ▲ 0.1%	BİST 100	5,189 ▲ 2.4%
TR 2Y	10.44 ▲ 116 bp	TR 10Y	10.94 ▼ 0 bp
DXY	104.6 ▲ 0.8%	MSCI Dünya	2,637 ▼ -2.5%
Altın (ons, \$)	1,777 ▼ -1.7%	ABD 10Y	3.45 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	81.2 ▼ -1.8%	Karbon (ton, €)	85.5 ▼ -1.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.9%
Dolar/Japon Yeni	1.7%
Dolar Endeksi	0.8%
Dolar/Meksika Pesosu	0.7%
Dolar/Brezilya Reali	0.6%
Dolar/Rus Rublesi	-0.2%
Euro/Dolar	-0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	-2.0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.5%
MSCI Latin Amerika	-1.0%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.0%
MSCI GOÜ	-1.4%
MSCI Asya Pasifik	-1.6%
MSCI Kuzey Amerika	-2.5%
MSCI Dünya	-2.5%
MSCI Avrupa	-2.8%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ekim		%4,9
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık		
	Küresel Öncü İmalat PMI'lar	Aralık		

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

açıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklere yönelik haber akışının yanında Avrupa ve ABD’de PMI Aralık ayı ön sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını ve Ekim ayı konut fiyat endeksinin yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyrinde küresel risk iştahının yanında ekonomi dışı gelişmelere ilişkin haber akışının önemli olabileceği değerlendiriliyor.

ABD’de perakende satışlar ve sanayi üretimi Kasım ayında beklentilerin altında kalarak gerilediler. Perakende satışlar Ekim’de yaşanan %1,3’lük artış sonrası Kasım’da %0,1 olan beklentilerin ötesinde %0,6 geriledi. Perakende satışlar kontrol grup ise %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,2 azaldı. Söz konusu dönemde sanayi üretimi aylık bazda %0,1 artış beklentilerinin aksine %0,2 daraldı. Sanayi üretimi yıllık büyüme hızı ise Ekim ayındaki %3,3’ten %2,5’e indi. Ülkede işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta Eylül ayından bu yana en düşük seviyesine gerilerken, bu durum zayıflayan ekonomide iş gücü piyasasının gücünü koruduğuna işaret etti. Verilere göre işsizlik başvuruları 10 Aralık haftasında 20 bin azalarak 211 bine geriledi. Beklentiler başvuruların 232 bin olarak gerçekleşmesiydi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler doğrultusunda faizleri 50 baz puan artırdı. Banka 75 baz puanlık faiz artışlarının ardından bu kez 50 baz puanlık artış yaptı. Ana refinansman oranı %2,5, marjinal borç verme imkanı %2,75 ve mevduat faizi %2 seviyesine yükseldi. ECB raporunda, enflasyon görünümündeki yukarı yönlü revizyon dolayısıyla faiz artışlarının devam edebileceği sinyalini verdi. Enflasyonun beklenenden yüksek olduğu ve uzun bir süre hedef seviyenin üzerinde kalmasının beklendiği belirtilirken, %2’lik enflasyon hedefine ulaşabilmek için ileride kayda değer faiz artışlarının yapılabileceğine işaret etti. Raporda ayrıca, yüksek enerji fiyatları, yüksek belirsizlikler, finansal koşulların sıklığı ve zayıflayan küresel ekonomik aktivite nedeniyle Euro bölgesinde bu ve önümüzdeki çeyrekte daralma olabileceğine dikkat çekildi. Ancak ECB projeksiyonlarına göre resesyonun kısa süreli ve zayıf olacağı tahmin ediliyor.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz artış hızını yavaşlattı. BOE politika faizini beklentiye paralel olarak 50 baz puan artışla %3,5’e yükseltti. Banka bu toplantıyla beraber 9 toplantı üst üste faiz artırdı ve faizi 14 yılın en yüksek seviyesine çıkarttı. Bununla birlikte, ECB’nin aksine BoE daha güvercin bir görünüm sergiledi. Bankanın 9 kişilik Para Politikası Kurulu üyelerinden ikisinin faizin sabit kalması yönünde oy kullanması, önümüzdeki dönemde faiz artış hızında yavaşlamaya gidileceği yönünde bir beklenti yarattı.

Meksika Merkez Bankası, faiz oranını 50 baz puan artırdı. Meksika Merkez Bankası (Banxico), üst üste dört toplantıda yaptığı 75 baz puan artışın ardından, dünkü toplantıda piyasaların beklentisi doğrultusunda 50 baz puan artışa gitti ve gösterge faiz oranı %10,0’dan %10,5’e yükseltildi. Ayrıca İsviçre Merkez Bankası (SNB) 50 , Norveç Merkez Bankası 25 baz puan faiz artırdı.

Japonya ve Avustralya’nın PMI Aralık ayı ön sonuçları aktivitedeki ivme kaybını teyit etti. Kasım’da 49,0 olan Japonya imalat sanayi PMI Aralık’ta 48,8 değerini alırken, hizmet sektörü PMI 50,3’ten 51,7’ye toparlandı. Avustralya’da ise imalat sanayi PMI 51,3’ten 50,4’e inerken, hizmet sektörü PMI 47,6’dan 46,9’a düştü.

Kasım’da bütçe hem giderlerdeki yavaşlama hem de gelirlerdeki hızlanma ile geçen yıla göre güçlü bir performans kaydetti. Merkezi yönetim bütçesi toplam harcamaları Kasım’da yıllık bazda %76,4 artarak 239,4 milyar TL olurken, toplam gelirler %107,3 artışla 347,7 milyar TL seviyesine ulaştı. Bu sonuçlarla geçen sene Kasım’da 32,0 milyar TL olan bütçe fazlası bu yıl Kasım’da 108,3 milyar TL’ye çıktı. 2021 Kasım’da 47,3 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2022’nin aynı ayında 132,7 milyar TL’ye yükseldi. Nakit gerçekleştirmelerle karşılaştırıldığında tahakkuk bazlı faiz dışı giderlerin ve dolayısıyla toplam giderlerin daha düşük kaldığı görüldü. Ocak-Kasım döneminde gelirlerde yıllık bazda artış %100,2 olurken, giderlerde artış %94,7 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki artış %103,3, faiz dışı giderlerde artış %98,3 oldu. Bu sonuçlarla 2021 Ocak-Kasım döneminde 125,4 milyar TL olan faiz dışı fazla 2022’nin aynı döneminde 272,2 milyar TL’ye yükselirken, toplam bütçe açığı 46,5 milyar TL’den 20,4 milyar TL’ye indi.

9 Aralık haftasında TCMB brüt rezervlerinde artış sürdü. Altın rezervleri 0,3 milyar dolar artarken, döviz rezervlerinde artış 3,5 milyar doları buldu. Böylece brüt rezervler yaklaşık 3,8 milyar dolar artarak Şubat 2015 sonrası zirve olan 128,8 milyar dolara ulaştı. Aynı dönemde net döviz rezervleri 3,6 milyar dolar yükselişle 26,8 milyar dolara çıktı.

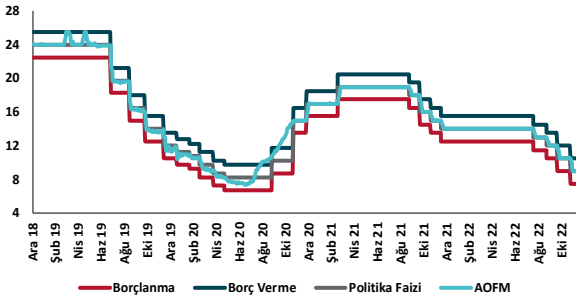
Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Oncosem ve EYG Gayrimenkul'e ait halka arz başvurularını onayladı. Oncosem halka arz ile 19,9 milyon TL olan sermayesini, bedelli olarak 3,95 milyon TL artıracak ve mevcut ortaklara ait 2 milyon TL nominal değerli payları satışa sunacak. Halka arzda 1 TL nominal bedelli paylar 17,50 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak. EYG Gayrimenkul ise halka arz ile 66 milyon TL olan sermayesini, bedelli olarak 16,5 milyon TL artıracak ve mevcut ortaklara ait 8,25 milyon TL nominal değerli payları satışa sunacak. EYG Gayrimenkul halka arzında 1 TL nominal bedelli paylar 14,23 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

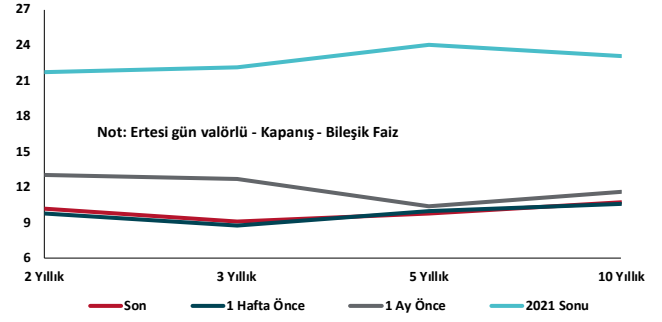
Konut satışları Kasım ayında yıllık %34,1 geriledi. Geçtiğimiz ay ipotekli satışlar %57,7 gerileyerek 16.655 adet olurken, diğer satışlar %27,5 düşerek 101.151 adet oldu. Kasım'da 117.806 seviyesinde gerçekleşen konut satışları geçtiğimiz 5 yıl ortalamasının %8 gerisinde kaldı. Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı, Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %32,9 azalarak 37.380 oldu. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışının payı %31,7 oldu. İkinci el konut satışlarında yıllık azalış %34,7 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan yabancılara yapılan konut satışları Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %17,4 azalarak 6.083 oldu.

Intercontinental Exchange (ICE) Avrupa Birliği'nin (AB) doğalgaz fiyatına sınır uygulaması halinde gaz işlemlerini başka bir yere taşıyabileceği uyarısı yaptı. AB'nin "piyasa düzeltme mekanizması" olarak adlandırdığı fiyat sınırı için yazılı açıklama yapan ICE, eğer AB üyeleri piyasa düzeltme mekanizmasının müşterilere ve piyasa altyapısına test ve risk yönetimi için zaman tanımadan hemen uygulanmasında anlaşılabilir ise piyasa operatörü olarak tüm seçenekleri değerlendirebileceğini söyledi. Bu seçenekler arasında Hollanda'daki piyasanın hala devam edip etmeyeceğinin de yer alabileceğini belirtti. AB Komisyonu üye ülkelere TTF'de gelecek ay vadeli kontratlarda gaz fiyatının 275 euro/MWh seviyesini iki hafta aşması halinde ve 10 gün süre ile LNG referans fiyatının 58 euro üzerine çıkması halinde piyasa düzeltme mekanizmasının uygulamaya girmesini önermişti. AB üyesi ülkelerin enerji bakanlarının pazartesi günü yapacakları toplantıda bu teklif üzerinde anlaşmaları halinde fiyat sınırı 1 Ocak'ta yürürlüğe girecek. Öte yandan, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Avrupa'ya gönderecekleri gazın fiyatının büyük oranda Türkiye'de kurulması beklenen merkezde belirleneceğini belirterek, "Türkiye'nin doğalgaz altyapısı önemli potansiyele sahip. Kurulacak doğalgaz merkezinde ticaret için elektronik platform gelecek aylarda kurulabilir." dedi.

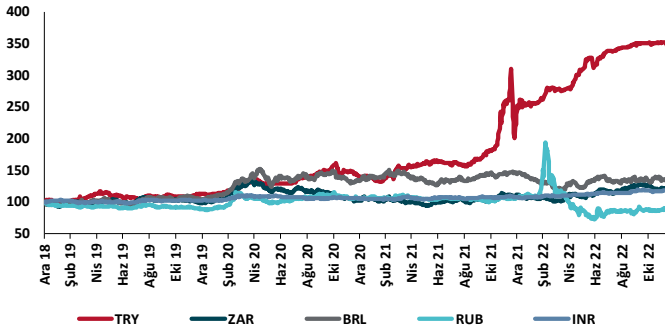
TCMB Faiz Koridoru



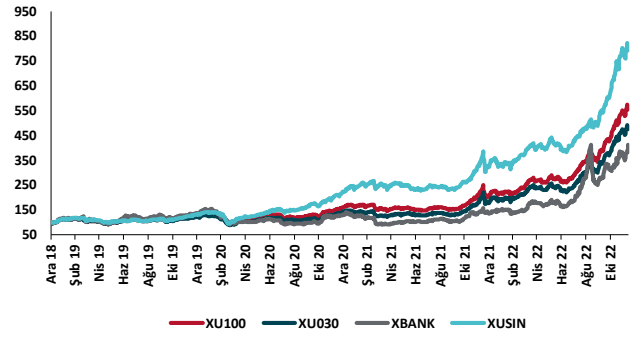
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



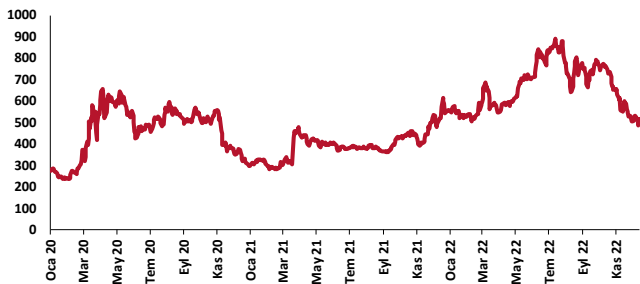
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



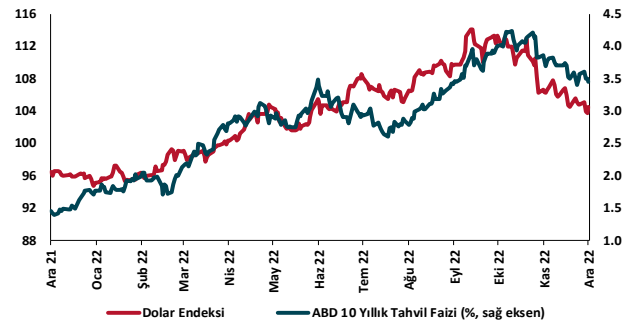
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



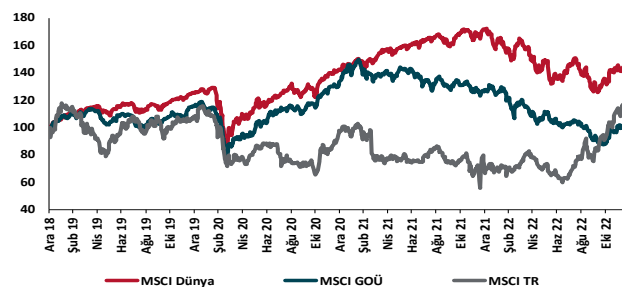
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



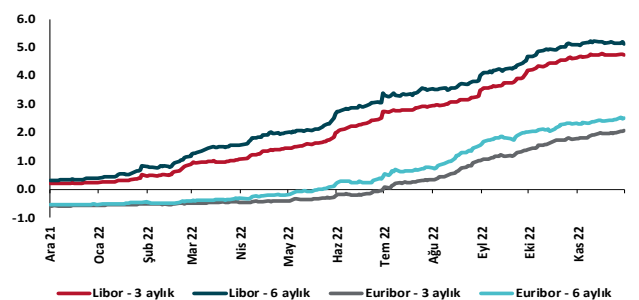
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.