

**Küresel piyasalarda toparlanma ılımlı şekilde devam ediyor**

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki pozitif seyir hız keserek de olsa sürdü.** Makroekonomik veri akışı küresel ölçekte beklentilerden güçlü aktiviteye işaret ederken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar faiz artırımlarının hızlı başlayabileceği fiyatlamasını hafifletti. Tutanaklar sonrası piyasa fiyatlamalarında Fed'in Mart toplantısında 50 baz puan artırıma gitme olasılığı bir miktar zayıfladı. Devam eden Rusya-Ukrayna kaynaklı jeopolitik gerilim ve yoğun haber akışı güvenli liman arayışının sürmesine yol açarak risk iştahındaki iyimserliği sınırladı. ABD ve NATO'dan gelen açıklamalar Rusya'nın Ukrayna sınırından asker çektiği açıklaması ile çelişirken, ABD Rusya sınır bölgesine daha fazla asker sevk etme kararı aldığını açıkladı. ABD Başkanı Joe Biden Almanya Başbakanı Olaf Scholz ile Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri faaliyetlerini görüşürken, konuya yakın kaynaklara dayandırılan bir başka habere göre Avrupa Birliği liderleri Brüksel'de bugün acil bir zirve gerçekleştirecek. G7 dışişleri bakanları Cumartesi günü Münih'te bir araya gelecekken, ABD Başkan Yardımcısı Kamala Harris'in üst düzey diplomatik temaslarda bulunmak üzere Avrupa'yı ziyaret edecek heyete başkanlık edeceği belirtildi. Bu haber akışı altında ABD 2 yıllık tahvilin faizi 5 baz puan gerileyerek %1,53'e inerken, 10 yıllık tahvilin faizi %2,04'te yatay kaldı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,2, MSCI dünya geneli hisse senetleri endeksi %0,2 yükseldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kazandı. Jeopolitik gerilimin tekrar yükselmesi ile Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 yükselirken, doğal gaz fiyatlarında ayrışma sürdü. Avrupa'da doğal gazın kontrat fiyatı (TTF) %2,8 düşerken, Henry Hub doğal gazın kontrat fiyatı %9,5 yükselişle günü tamamladı.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** Aralık ayında yurtiçindeki firmaların yurtdışı kredi borcu artış kaydederken, konut fiyatlarında hızlı artışlar sürdü. Basında yer alan haberlere göre %7,25 getirili Hazine'nin 5 yıl vadeli dolar cinsi sukuk ihracına yaklaşık 11 milyar

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	13.60	0.0%	BİST 100	2,041	0.2%
TR 2Y	21.08	5 bp	TR 10Y	21.98	7 bp
DX	95.7	-0.3%	MSCI Dünya	3,060	0.2%
Altın (ons, \$)	1,868	0.8%	ABD 10Y	2.04	0 bp
Brent (varil, \$)	94.8	1.6%	Karbon (ton, €)	89.9	-1.4%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.3%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar/Rus Rublesi	-0.3%
Dolar Endeksi	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randi	-0.8%

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

MSCI Türkiye	0.1%
MSCI GOÜ Avrupa	1.3%
MSCI GOÜ	1.2%
MSCI Asya Pasifik	1.2%
MSCI Latin Amerika	0.8%
MSCI Dünya	0.2%
MSCI Avrupa	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Şubat	%14,00	%14,00

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dolar talep gelirken, satış 3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 gösterge endeksi %0,2 yükselirken, gösterge 30 endeksi %0,1 geriledi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında dalgalı bir seyir izledikten sonra yataya yakın kapandı. Kabin toplantısı ardından açıklamalar yapan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan enflasyonda her geçen ay iniş görüleceğini belirtti. KDV indiriminin yansıyıp yansımadığını ilgili bakanlıkların sıkı takip edeceğini hatırlatırken, elektrik fiyatlarında hane halkına yönelik kademelendirmenin yeniden değerlendirileceğini ve küçük işletmeleri destekleyecek şekilde de kademelendirmeye gidileceğini ekledi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Bu sabah Japonya'da açıklanan dış ticaret verileri beklentilerin altında ihracat ve üzerinde ithalata işaret ederken, riskli varlıklarda toparlanma sürüyor. Ancak devam eden jeopolitik gerilim yükselişleri sınırlıyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlerin yanında ABD Ocak ayı inşaat izinleri ve konut başlangıç verileri izlenecek. Yurtiçinde, para politikası duruşunda herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmeyen TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) kararı takip edilecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından TCMB'nin vereceği mesajların yanınd küresel risk iştahının ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**Fed'in son toplantısına ait tutanaklar endişe edildiği kadar şahin bir mesaj vermedi.** Tutanaklara göre üyeler faiz artışına başlama ve enflasyonun kalıcı olması durumunda daha hızlı faiz artırımına gitme konusunda görüş birliği içindeyken katılımcıların çoğu bilanço küçültme sürecinin bu yıl içerisinde başlaması konusunda görüş belirttiler. Bununla birlikte, enflasyon görünümüne dair risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünen üyelerin çoğu bu döngüdeki faiz artırımlarının 2015 sonrasında yapılan faiz artırımından daha fazla olabileceğini söyledi. Öte yandan, tutanaklarda ilk artırımın 50 baz puan olabileceğine dair net işaretler bulunamazken, bilanço küçültmeye dair tartışmalar nihai bir sonuca işaret etmedi.

**ABD'de Ocak ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi beklentilerden güçlü geldi.** Bir önceki aya göre Ocak'ta toplam perakende satışlar %2,0 olan tahminlerin üzerinde %3,8 artarken, perakende satışlar kontrol grupta artış %4,8 olarak gerçekleşti. Aralık ayı toplam ve çekirdek perakende satışların her ikisi de aşağı yönde revize edildi. Bununla birlikte, Ocak ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,4 olan beklentileri aşarak %1,4 artış kaydederken, yıllık bazda sanayi üretimi %4,1 büyüdü. Ülkede imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Aralık ayındaki %76,6'dan %77,6'ya yükseldi.

**Euro Bölgesi Aralık ayı sanayi üretimi tahminlerin üzerinde artış kaydetti.** Sanayi üretimi Aralık'ta %0,3 olan tahminlerin üzerinde %1,2 artarken, yıllık bazda üretimde %1,6 büyüme gerçekleşti. Bununla birlikte, Kasım ayı verileri yukarı yönde hafif güncellendi.

**İngiltere'de Ocak ayı genel tüketici enflasyonu beklentilerin üzerinde gelerek yeni zirveye çıktı.** Ocak ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,2 düşüş yönündeki beklentilerin hafif üzerinde kalarak %0,1 geriledi. Böylece yıllık enflasyon Aralık ayındaki %5,4'ten %5,5'e yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon tahminlerle uyumlu şekilde %4,2'den %4,4'e çıktı.

**Aralık ayında özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi artış kaydetti.** TCMB verilerine göre, özel sektörün yurtdışından temin ettiği kısa vadeli krediler aylık bazda 155,3 milyon dolar azalışla 7,8 milyar dolar olurken, uzun vadeli kredi borcu 2,3 milyar dolar artışla 161,6 milyar dolara yükseldi. Böylece toplam kredi borcu Aralık ayı itibarıyla 169,4 milyar dolar oldu. Aralık sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamı ise 42,5 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Aygaz ve Tüpraş 2021 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç20
Aygaz	149	112	78
Tüpraş	1,392	468	376

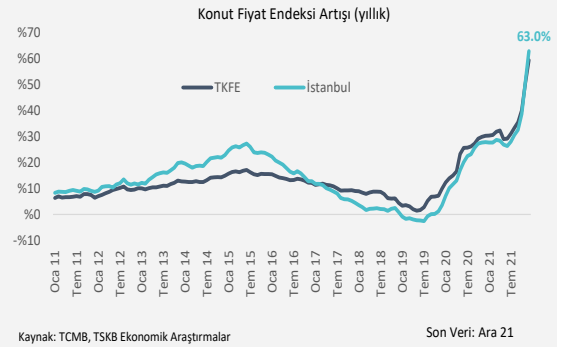
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Sasa, Adana merkez sahalarındaki binaların çatısına güneş enerjisi santrali kurma kararı aldı.** Yıllık 28 bin MWh enerji üretimi sağlayacak yatırımın bu yıl içinde devreye alınması planlanıyor.

**Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Kabine Toplantısı'nın ardından yaptığı açıklamalarda gübre, amonyum sülfat gübrelerinde %30'luk indirimle gidileceğini ve karma hayvan yeminin %12 indirimle satılacağını duyurdu.**

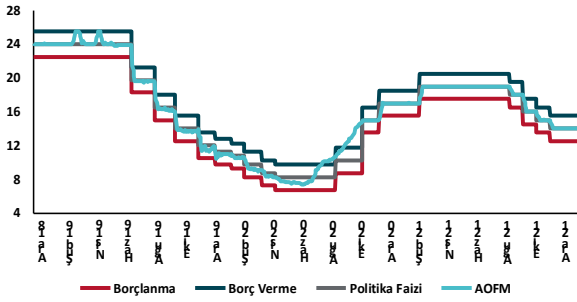
**Konut fiyatlarında yıllık artış rekor kırmaya devam ediyor.** TCMB tarafından yayınlanan Konut Fiyat Endeksi Aralık ayında Türkiye genelinde bir önceki aya göre %7,9, bir önceki yılın aynı dönemine göre nominal %59,6 artarak hızlı yükseldi. Reel konut fiyat artışı ise bir önceki aydaki %24,1'den %17,3'e yavaşladı. Yeni konut fiyat endeksi de Aralık ayında %66,6 ile rekor tazeledi. İstanbul, Ankara ve İzmir illerinde nominal konut fiyat artış oranları sırasıyla %63,0, %55,7 ve %58,3 olarak kaydedildi. Böylece, üç ilde de Kasım ayında en hızlı konut fiyat artışı gerçekleştiği görüldü. 26 il grubunun 25'inde reel konut fiyatları artış kaydederken, 23 il grubunda bu artış %5'in üzerinde geldi.



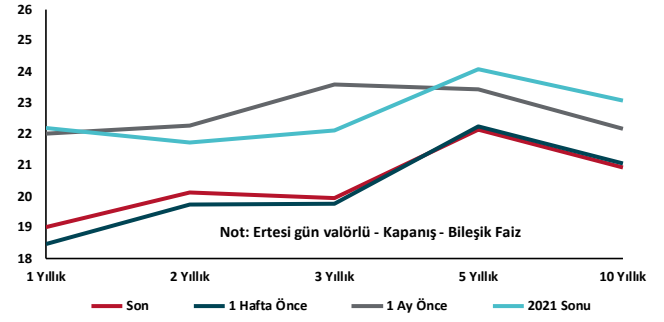
**Lisanssız rüzgâr ve güneş enerjisi yatırımlarına 4. Bölge Desteği verilecek.** Cumhurbaşkanı Erdoğan Kabine Toplantısı'nın ardından yaptığı açıklamada, lisanssız rüzgâr ve güneş enerjisi yatırımlarının dördüncü bölge desteklerinden yararlanmasının temin edileceğini söyledi. Sağlanan destek ile güneş ve rüzgâr enerjisi yatırımcılarına, KDV istisnası ve gümrük vergisine ilave olarak %30 oranında vergi indirimi, 6 yıl boyunca da sigorta primi işveren hissesi desteği sağlanmış olacak.

**Karadeniz'de 3. sondaja başlandı.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, Sakarya sahasında üçüncü arama sondajına başlandığını ve aramaların 2,5 ay süreceğini belirtti.

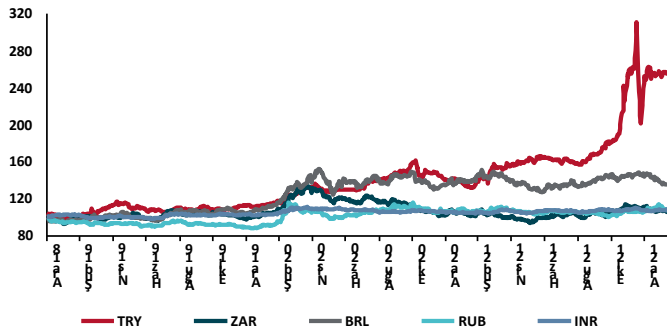
## TCMB Faiz Koridoru



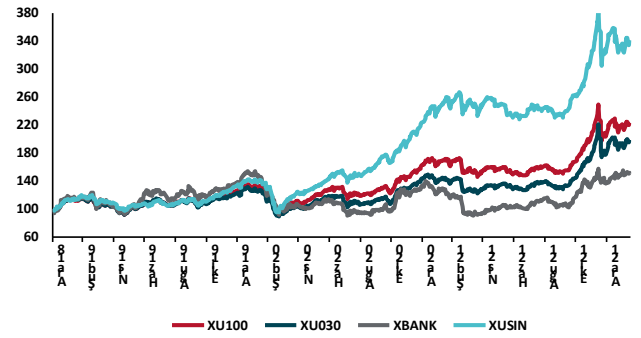
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



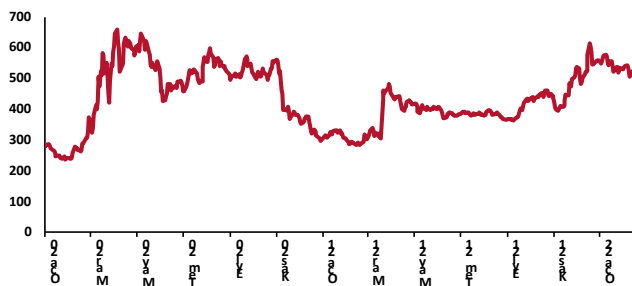
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



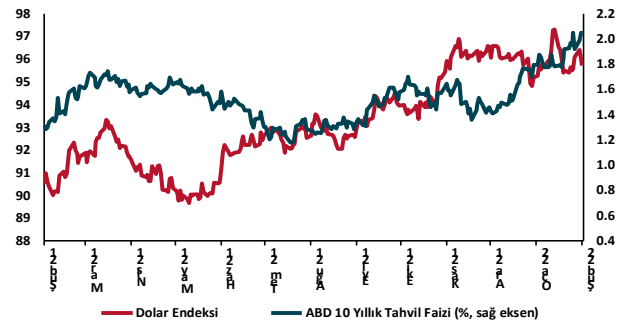
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



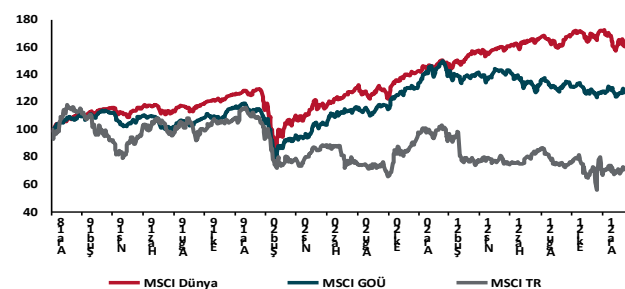
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



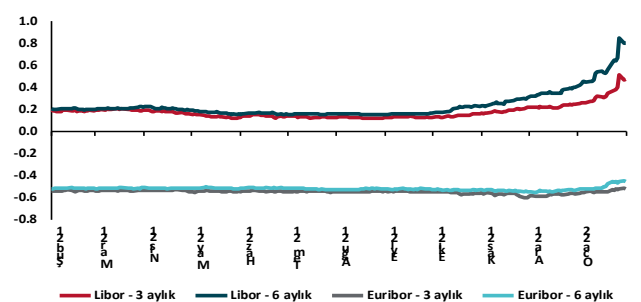
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.