

**Fed faiz artırımını belirsizlikleri hafifletirken, küresel piyasalarda iyimserlik hızlandı**

**Küresel piyasalarda risk iştahu dün pozitif tamamladı.** Az sayıda makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) belirsizlikleri azaltan faiz artırımını ve tahminleriyle riskli varlıklar güçlü bir seyir izledi. Fed faizleri 25 baz puan artırırken, ABD ekonomisinin gücünü koruduğunu ve yılın kalanındaki her toplantıda faiz artırımlarının ılımlı bir tempoda yapılabileceğini teyit etti. Rusya-Ukrayna savaşına dair haber akışının görece sınırlı kalması bu iyimser eğilime katkı yapan bir diğer faktördü. ABD Başkanı Joe Biden Ukrayna'ya askeri yardım paketi açıklarken, Rusya'ya karşı eleştirilerini sürdürdü ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'i savaş suçlusunu olarak niteledi. Rusya Devlet Başkanı Putin ise ABD ve müttefikleriyle işbirliği yapanları ülkeden temizleme tehdidinde bulundu. Bununla birlikte, Rusya'nın dolar cinsi tahvilinin kupon ödemesini yapıp yapmadığına dair belirsizlik sürerken, ABD Hazinesi yaptırımların Rusya'nın kupon ödemesini engellemeyeceğini duyurdu. Bu gelişmeler ışığında dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %5,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %2,5 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %2,19'a, 2 yıllık tahvilin faizi 10 baz puan yükselerek %1,85'e çıktı. Brent tipi ham petrolün fiyatı dün %1,9 gerileyerek 98,0 dolara inerken, altın fiyatları %0,5 yükseldi. Bu ortamda hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri dolar karşısında güçlendi.

**Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu seyretti.** Ocak ayı verileri ülkede konut fiyatlarındaki hızlı artışın sürdüğünü işaret ederken, Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati Gayrimenkul Yatırımcıları Derneği (GYODER) Uluslararası Yatırımcı Toplantısında yaptığı konuşmada yaz aylarından itibaren enflasyonda düşüş ve normalleşme görüleceğini kaydetti. Bakan Nebati Kur Korumalı Mevduat uygulamasının döviz kurlarını istikrarlı ve öngörülebilir bir çizgiye soktuğunu ifade etti. Bu ortamda, Türkiye'nin 10 yıllık Eurobond faizi ve ülke risk primi sert geriledi.

**Günlük Deęişimler**

|                   |               |                 |               |
|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL          | 14.61 ▼ -0.6% | BİST 100        | 2,089 ▲ 0.5%  |
| TR 2Y             | 25.04 ▲ 1 bp  | TR 10Y          | 26.07 ▲ 23 bp |
| DX                | 98.6 ▼ -0.5%  | MSCI Dünya      | 2,936 ▲ 2.5%  |
| Altın (ons, \$)   | 1,928 ▲ 0.5%  | ABD 10Y         | 2.19 ▲ 4 bp   |
| Brent (varil, \$) | 98.0 ▼ -1.9%  | Karbon (ton, €) | 78.2 ▲ 0.9%   |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | -0.6% |
| JP Morgan GÖÜ Endeksi    | 4.3%  |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | 0.9%  |
| Euro/Dolar               | 0.7%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0.4%  |
| Dolar Endeksi            | -0.5% |
| Dolar/Meksika Pesosu     | -0.9% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -1.3% |
| Dolar/Brezilya Reali     | -1.7% |
| Dolar/Rus Rublesi        | -8.6% |

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

|                    |      |
|--------------------|------|
| MSCI Türkiye       | 0.9% |
| MSCI GÖÜ           | 5.3% |
| MSCI Asya Pasifik  | 5.1% |
| MSCI Avrupa        | 3.2% |
| MSCI GÖÜ Avrupa    | 3.1% |
| MSCI Dünya         | 2.5% |
| MSCI Kuzey Amerika | 2.4% |
| MSCI Latin Amerika | 2.3% |

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

| Ülke      | Veri / Geliřme                  | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|-----------|---------------------------------|-------|-----------------|--------|
| Türkiye   | TCMB Faiz Kararı                | Mart  | %14,00          | %14,00 |
| İngiltere | BoE Faiz Kararı                 | Mart  | %0,50           | %0,50  |
| ABD       | Sanayi Üretimi (aylık deęiřimi) | şubat | %0,5            | %1,4   |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,5 ve %0,4 yükselirken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Öte yandan, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri yükselişle günü tamamladı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Bu sabah Asya'da veri akışı sınırlıyken, dünden kalan eğilimlerle ve Rusya-Ukrayna arasındaki diplomatik görüşmelere dair iyimserlikle risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak piyasaların odağında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) 25 baz puanlık faiz artırımı beklenen toplantısı yer alacak. Veri gündeminde ise Euro Bölgesi Şubat ayı tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) nihai sonuçları bulunuyor. Yurtiçinde TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ön planda olacak. TCMB'nin faizleri sabit tutması beklenirken, enflasyon dinamiklerine dair değerlendirmeleri ve görünüme ilişkin mesajları önemli olacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlere ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışına ek olarak TCMB'nin mesajlarının önemli olabileceği düşünülüyor.

**Fed beklentiler dahilinde faiz artırımına giderken, önümüzdeki dönem artırımların ılımlı bir hızda yapılacağını teyit etti.** Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %0,00-%0,25 olan politika faizini beklentiler dahilinde %0,25-%0,50 bandına çıkardı. Toplantıda üyelerden biri artırımın 50 baz puan olması yönünde oy kullandı. Karar metninde, ABD ekonomisinin gücünü koruduğunun altı çizilirken, Rusya-Ukrayna savaşının etkileri konusunda belirsizliklerin sürdüğü belirtildi. Bununla birlikte, savaşın yakın dönemde büyüme görünümünde aşağı, enflasyonda dinamiklerinde yukarı riskleri artırdığına dikkat çekildi. Bu gelişmelerden hareketle Fed üyeleri önümüzdeki dönem tahminlerinde önemli güncellemelere gitti. Fed üyelerinin 2022 yılı ortalama büyüme tahmini %4,0'dan %2,8'e indirirken, çekirdek enflasyon beklentilerini %2,7'den %4,1'e revize edildi. 2022 yılı için politika faiz beklentisi de önümüzdeki her toplantıda 25 baz puanlık artırım yapılabileceğini işaret ederek %0,9'dan %1,9'a çıkarıldı. Tahminler 2023 yılında politika faizini %2,8 ile zirve noktasına ulaşabileceğine işaret ederken, uzun vadeli faiz öngörüsünün %2,5'ten %2,4'e indirildiğine işaret etti. Toplantı sonrası konuşan Fed Başkanı Jerome Powell ABD ekonomisinin oldukça güçlü ve daha sıkı bir para politikasını kaldıracak konumda olduğunu altını çizdi. Açıklanacak verilere göre para politikasını daha hızlı sıkılaştırabileceklerini belirten Fed Başkanı Powell enflasyon ve enflasyon beklentileri üzerindeki yukarı yönlü baskının devam etme riskine karşı dikkatli olmaları gerektiğini vurguladı. Fed Başkanı Powell bilanço küçültme süreci konusundaki tartışmalarda bu toplantıda ilerleme kaydettiklerini, bir sonraki toplantıda süreci başlatma açısından daha iyi bir noktada olabileceklerini ekledi.

**ABD'de perakende satışlar Şubat'ta beklentilerin hafif altında kaldı.** Şubat ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,4 olan tahminlerin hafif altında %0,3 artarken, perakende satışlar kontrol grupta %0,4 artış beklentilerine karşın %1,2 düşüş yaşandı. Tahminlerden sapma büyük ölçüde Ocak verilerinin yukarı yönde revize edilmesinden kaynaklandı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

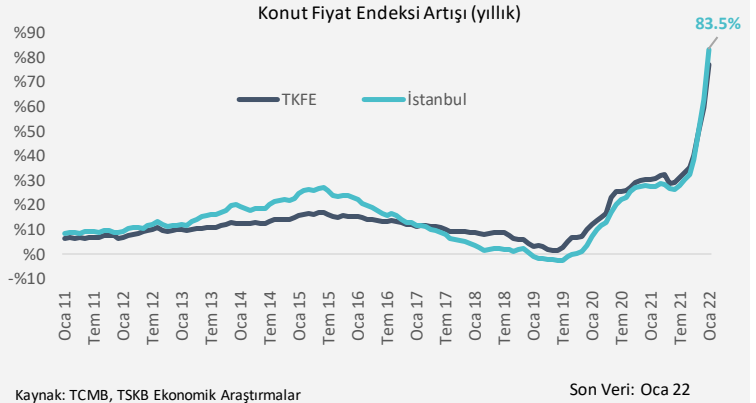
**İngiltere, Ankara-İzmir Limanı arasında yapılacak 503 kilometrelik hızlı tren projesi için UK Export Finance'in 2,3 milyar dolarlık finansman sağlayacağını duyurdu.** Finansman projesini Credit Suisse ve Standart Chartered Bank yönetecek. İngiltere Uluslararası Ticaret Bakanı Anne-Marie Trevelyan konuyla ilgili yaptığı açıklamada, bu anlaşmanın Türkiye'nin ulaştırma sektöründe karbon emisyonunu düşürerek ülkenin yeşil dönüşüm hedeflerine ulaşmasına yardımcı olacağını belirtti. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati söz konusu anlaşmanın yeşil finansman yapısına sahip olacağını açıkladı.

**Makine İhracatçıları Birliği (MAİB), Ocak-Şubat dönemine dair ihracat verilerini paylaştı.** Buna göre, yılın ilk iki ayında makine ihracatı yıllık %12,4 artışla 4 milyar dolara yükseldi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

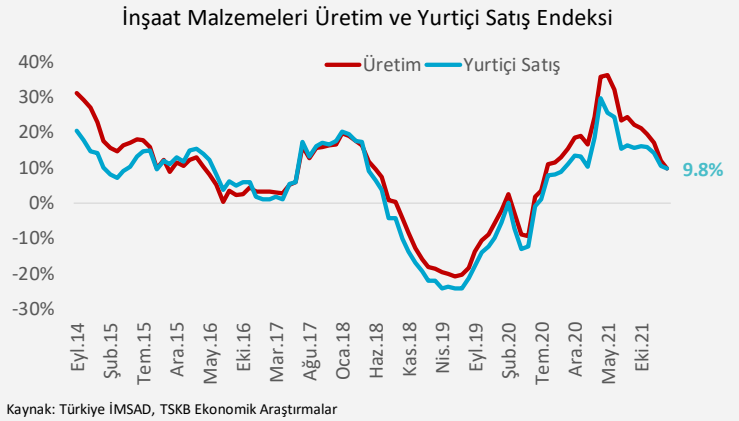
### Konut fiyatlarında yıllık artış rekor kırmaya devam ediyor.

TCMB tarafından yayınlanan Konut Fiyat Endeksi Ocak ayında Türkiye genelinde bir önceki aya göre %13,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre nominal %77,4 artarak hızlı yükseldi. Reel konut fiyat artışı ise bir önceki aydaki %17,4'ten %19,3'e hızlandı. Yeni konut fiyat endeksi de Aralık ayında %85,7 ile rekor tazeledi. İstanbul, Ankara ve İzmir illerinde nominal konut fiyat artış oranları sırasıyla %83,5, %73,5 ve %73,1 olarak kaydedildi. Böylece, üç ilde de veri tarihinin en hızlı konut fiyat artışı gerçekleştiği görüldü. 26 il grubunun 24'ünde reel konut fiyatları artış kaydederken, 19 il grubunda bu artış %5'in üzerinde geldi.



### İnşaat malzemeleri sanayi endeksi geçen yılın aynı aya göre %2,5 geriledi.

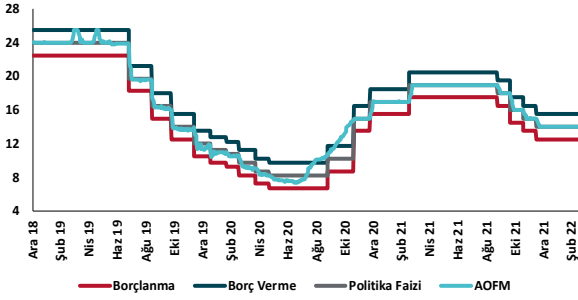
Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından yayınlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi 2022 yılı Şubat ayı sonuçlarına göre Şubat ayının son haftasında başlayan Rusya-Ukrayna savaşının yarattığı risk ve belirsizlikler ihracat pazarlarına ilişkin beklentileri olumsuz etkiledi. Hem üretim hem de faaliyet endeksinde yıllık artış bir önceki aya kıyasla yavaşlayarak %9,8 seviyesinde gerçekleşti. İMSAD'ın raporunda maliyet artışlarının sektör faaliyetini olumsuz yönde etkilediği kaydedilirken, faaliyetlere yansıyan zayıflama ve savaşın yarattığı belirsizliklerin sektörde güven kaybına yol açtığı belirtildi.



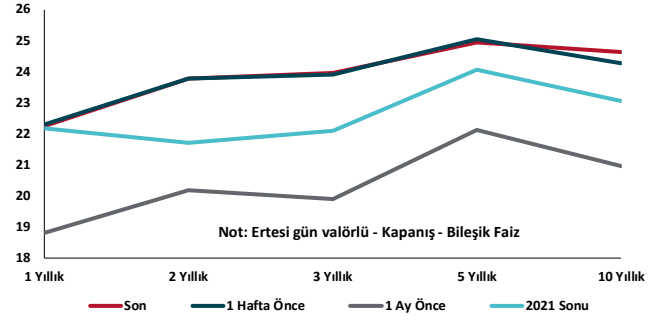
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2022 yılına ilişkin petrol talebini aşağı yönlü revize etti.** IEA, Şubat ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"nda 2022 yılına ilişkin küresel günlük petrol talebini 950 bin varil azaltarak yaklaşık 99,7 milyon varil olarak tahmin etti. Ocak ayına ilişkin raporda 2022 yılı günlük petrol talebi tahmini yaklaşık 100,6 milyon varil seviyesindeydi.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), akaryakıtta tavan fiyat uygulamasının tekrar başlayabileceğini bildirdi.** Medyada çıkan habere göre, EPDK yaptığı açıklamada petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen satış fiyatlarında makul olmayan kâr artışları tespit edilmesi halinde "tavan fiyat" uygulamasının yeniden gündeme gelebileceği belirtildi.

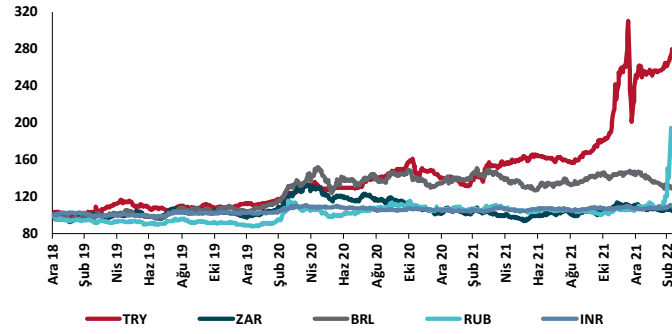
## TCMB Faiz Koridoru



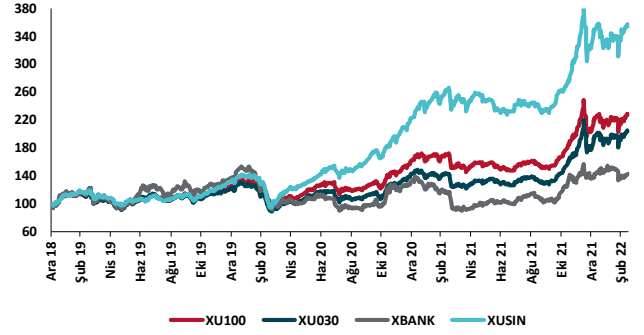
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



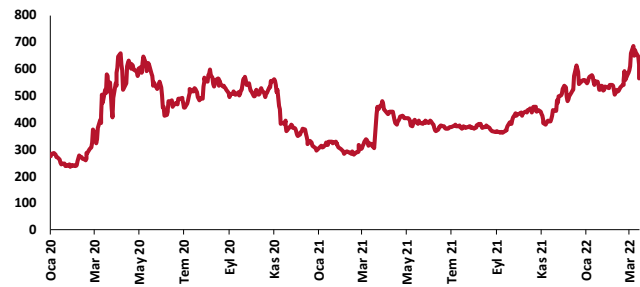
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



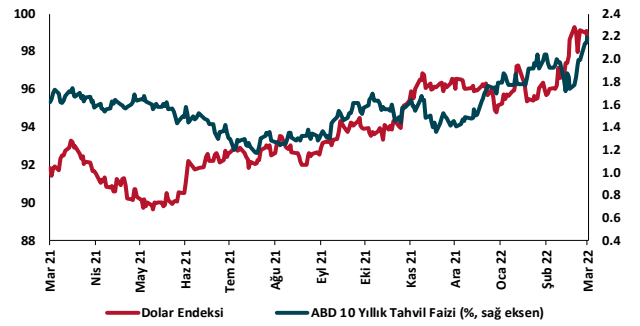
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



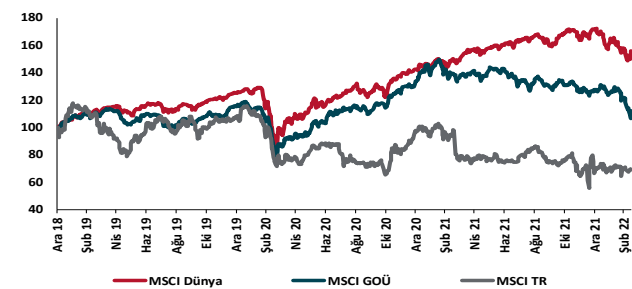
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



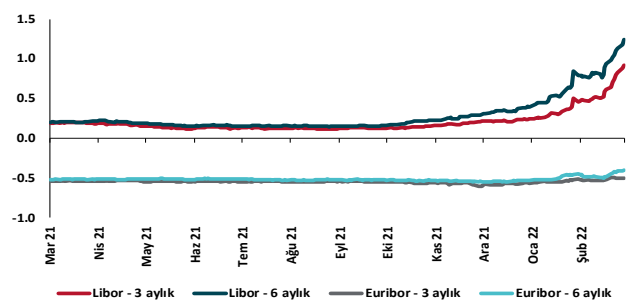
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.