

Küresel faizlerde yükseliş devam ediyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü görece sakin bir seyirle tamamladı. ABD piyasalarının kapalı olduğu dün makroekonomik veri gündemi sakin. Riskli varlıklar üzerinde genel olarak ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası faizlerini erken ve daha hızlı bir şekilde artırıp artırmayacağına dair fiyatlamalar etkili oldu. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri bir miktar toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi günü %0,2 aşağıda kapatırken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,1 yükseldi. Jeopolitik belirsizliklerin etkisiyle Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün de %0,5 artışla 86,5 dolar oldu.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) verilerine göre Aralık'ta merkezi yönetim bütçesi oldukça yüksek seviyede açık verdi. Gelirler nakit gerçekleştirmelere göre beklentilerin altında kalırken, giderler nakit gerçekleştirmelerin ima ettiğinin üzerinde gerçekleşti. Bununla birlikte, TCMB verilerine göre Kasım'da Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku azalırken, gelecek 12 ayda ödenecek dış borç da geriledi. Verilerin fiyatlamalara etkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 gösterege endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,4 yükseldi. Ülke risk primi ve TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,7 değer kazandı.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Bu sabah Japon Merkez Bankası (BoJ) para politikası faizlerini değiştirmeyen, enflasyon tahminlerini yükseltti ve görünüme dair sözlü yönlendirmesinde daha temkinli bir yaklaşımı dile getirdi. ABD tahvil faizlerindeki yüksek seviyelere ek olarak jeopolitik belirsizlikler riskli varlıkları baskı altında tutarken, ham petrol fiyatlarında yükselişe neden oluyor. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %1,86'yı, 2 yıllık tahvilinin faizi ise %1,06'yı gördü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı 88 dolara yaklaştı. Bu ortamda riskli varlıkların

Günlük Değişimler

Dolar/TL	13.42 ▼ -0.7%	BİST 100	2,086 ▲ 0.6%
TR 2Y	23.30	TR 10Y	23.35 ▼ -62 bp
DXY	95.3 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	3,176 ▲ 0.1%
Altın (ons, \$)	1,819 ▲ 0.1%	ABD 10Y	1.79
Brent (varil, \$)	86.5 ▲ 0.5%	Karbon (ton, €)	80.6 ▼ -1.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.7%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
Dolar Endeksi	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	0.0%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar/Rus Rublesi	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Dolar/Brezilya Reali	-0.3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.2%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI Latin Amerika	0.2%
MSCI Dünya	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	0.1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.1%
MSCI GOÜ	-0.2%
MSCI Asya Pasifik	-0.3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Kasım		%5,5
Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	25,1	29,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bir kısmı pozitif seyrini koruyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak ABD Ocak ayı New York Fed aktivite endeksi ve Almanya Ocak ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) takip edilecek. Bu sabah basında yer alan habere göre, TCMB Genel Kurulu 3 Şubat'ta olağanüstü toplanacak. Günün ilerleyen saatlerinde yurtiçi makroekonomik gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

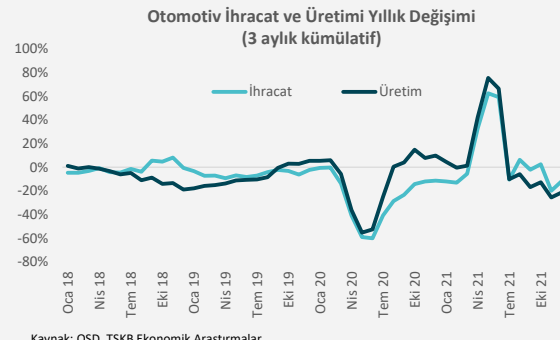
Boj faizleri değiştirmezken, enflasyon tahminlerinde ve sözlü yönlendirmesinde güncellemeye gitti. Boj -%0,10 olan para politikası faizini ve %0,0 olan uzun vadeli faiz hedefini korudu. Bununla birlikte, Nisan'da başlayacak bu mali yıl için enflasyon tahminini %0,9'dan %1,1'e, 2023 mali yılına ilişkin enflasyon tahminini ise %1,0'dan %1,1'e yükseltti. Daha öncesinde görünüm üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu söyleyen Boj bu kez risklerin genel olarak dengeli olduğunu ifade etti. Bununla birlikte, ücret artışlarına ve şirketlerin fiyatlandırma davranışlarına dikkat çekerek enflasyonun hızlanabileceği uyarısına yer verdi.

Giderlerin nakit gerçekleştirmelerin oldukça üzerinde, gelirlerin ise altında kaldığı Aralık'ta, merkezi yönetim bütçe performans göstergeleri kayda değer ölçüde zayıfladı. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Aralık 2021'de yıllık bazda %40,0 artarak 135,1 milyar TL olurken, toplam harcamalar %100,9 artışla 280,8 milyar TL'ye çıktı. Böylece genel bütçe açığı 2020 Aralık'taki 43,2 milyar TL'den 145,7 milyar TL'ye çıkarken, faiz dışı açık 38,4 milyar TL'den 136,8 milyar TL'ye genişledi. Aralık'ta vergi gelirleri hızlı artsa da vergi hariç gelirlerde zayıflama gözlemlendi. Giderler tarafında nakit gerçekleştirmelerden sapma yine çok daha belirgin oldu. Aralık sonuçlarıyla birlikte, yıl genelinde bütçe gelirleri iç talebin gücünü koruması ve enflasyonist etkilerle son aydaki sıçramaya rağmen harcamaların üzerinde artmayı başardı. Gelirler yıllık bazda %36,8 artarken, harcamalarda artış %32,9 oldu. Faiz hariç harcamalarda artış %32,6 ile enflasyonun hafif altında gerçekleşti. Böylece 2020 yıl genelinde 175,3 milyar TL olan bütçe açığı 2021'de 192,2 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde faiz dışı açık 41,3 milyar TL'den 11,4 milyar TL'ye indi.

Kasım'da Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku geriledi. TCMB verilerine göre, Ekim'de 125,5 milyar dolar olan kısa vadeli borç stoku Kasım'da 124,1 milyar dolara indi. Söz konusu gerilemede bankaların TL cinsinden mevduatlarındaki gerileme rol oynadı. Bununla birlikte, Türkiye'nin orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl ve daha az kalan dış borç ödemesi ise Kasım itibarıyla 167,5 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Otomotiv Sanayii Derneği'nin (OSD) Aralık ayı verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay otomotiv ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %8,1 artarak 102.288 adet oldu. Böylece yıllık bazda 3 aydır daralan ihracat, Aralık ayında artmış oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık bazda %5,0 artarak 2,98 milyar dolara yükseldi. Sektörün üretimi ise yurtiçi pazardaki zayıf görünümün sonucu olarak Aralık'ta %12,1 daraldı ve 131.557 adet olarak gerçekleşti. 2021 yılının bütünü dikkate alındığında ihracat adedinin yıllık %2,2 arttığı, üretim adedinin %1,7 azaldığı görüldü.



Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO), 2022 yılında dünya genelinde 207

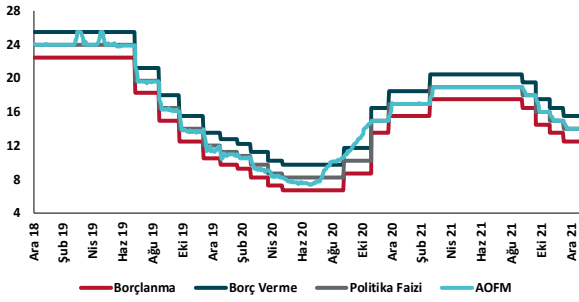
milyon işsiz olacağını tahmin ediyor. ILO'nun yayınladığı Dünyada İstihdam ve Sosyal Görünüm - 2022 Eğilimleri raporunda, COVID-19 salgınının işgücü piyasalarını önemli ölçüde etkilemeye devam etmesinden dolayı, toparlanmanın yavaş ve belirsiz olacağı uyarısında bulunuldu. Raporda, küresel piyasalarda 2021'deki duruma göre iyileşme olsa da, hala küresel salgın öncesindeki küresel toplam çalışma saatinin yaklaşık %2 altında kaldığı belirtildi. Rapora göre, ILO, işgücü piyasasının 2022 yılında toparlanması olasılığında

ilişkin tahminlerini aşağıya çekti ve 2019'a göre küresel toplam çalışma saati açığının 52 milyon tam zamanlı işe eşdeğer olacağını bildirdi. Örgütün Mayıs 2021'de yayınladığı bir önceki tam yıllık tahminlerine göre, 26 milyon tam zamanlı işe eşdeğer açık bekleniyordu.

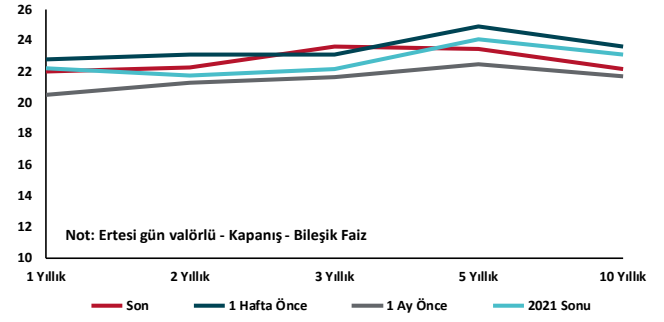
Yabancıya konut satışında ortalama fiyat 2021'in son çeyreğinde düştü. Gayrimenkul Yurt Dışı Tanıtım Derneği'nin (GİGDER) yayınladığı yabancıya konut satış endeksi GİGDEKS'in 2021 yılı Ekim-Aralık dönemi sonuçlarına göre, yabancılara satılan konutların ortalama değeri son çeyrekte, bir önceki çeyrekteki 196 bin 37 dolar seviyesinden 187 bin 91 dolara geriledi. Araştırmanın sonuçlarını değerlendiren GİGDER Başkanı Ömer Faruk Akbal, son çeyrekte döviz kurundaki yükselişle birim fiyatta gerileme yaşandığını bildirdi. Yabancılara konut satış adedinin 2021'de önceki yıla göre %43,5 artarak 58.576 olduğunu kaydeden Akbal, 2022'de yabancıya gayrimenkul satışının 70 bin adede varacağını ve bu satıştan 10 milyar dolarlık gelir elde edileceğini öngördüklerini belirtti.

Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA), "Enerji Dönüşümünün Jeopolitikası: Hidrojen Faktörü" adlı bir rapor yayınladı. Rapor, iklim aciliyeti ve ülkelerin net sıfıra yönelik taahhütleri nedeniyle hidrojenin 2050 yılına kadar küresel enerji kullanımının %12'sini karşılayacağını tahmin ediyor. Kurum ayrıca 2050 yılına kadar hidrojenin %30'undan fazlasının sınır ötesi ticaretinin yapılabileceğini tahmin ediyor. IRENA, yaptığı analizde hidrojenin enerji ticaretinin coğrafyasını değiştirdiğini, enerji ilişkilerini bölgeselleştirdiğini vurguluyor. Raporda geleneksel petrol ve gaz ticareti azaldıkça hidrojenin üretimi ve kullanımı üzerine inşa edilmiş yeni jeopolitik etki merkezleri ortaya çıktığı belirtiliyor.

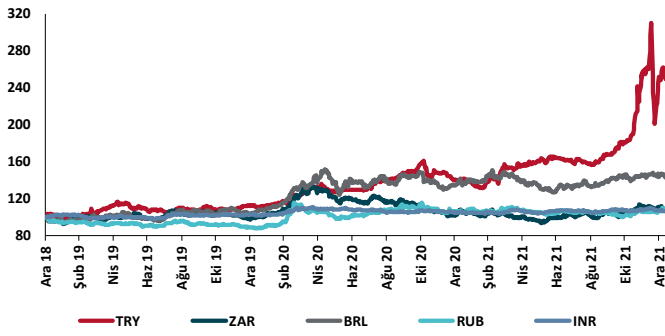
TCMB Faiz Koridoru



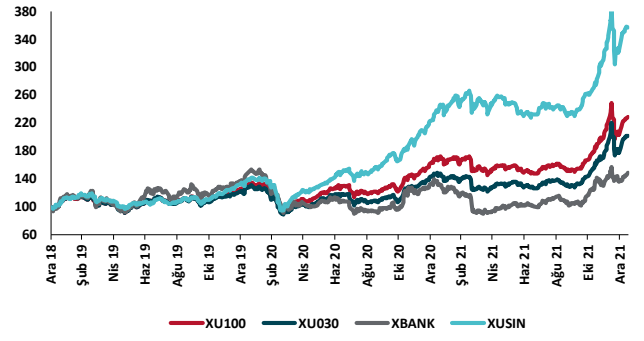
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



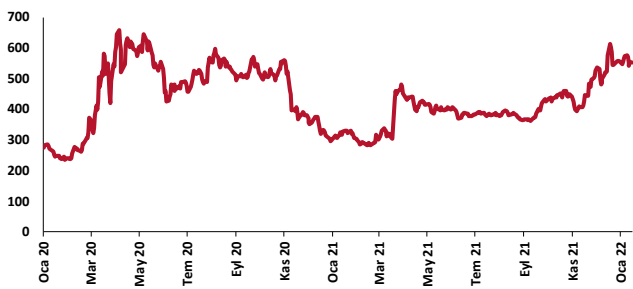
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



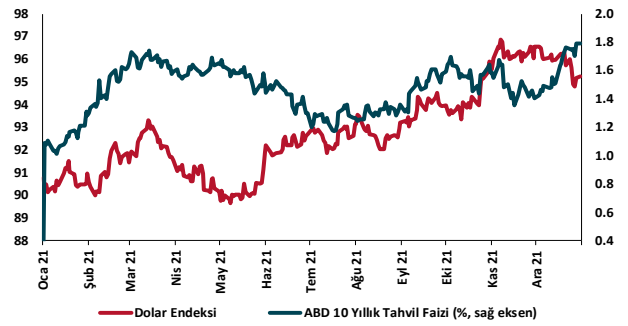
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



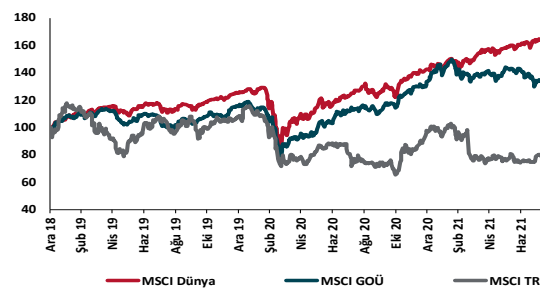
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



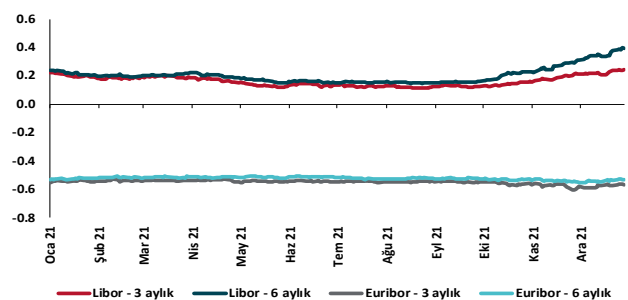
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.