

**Rusya-Ukrayna hattındaki dalgalı haber akışı piyasalar tarafından takip ediliyor**

**Jeopolitik gelişmeler piyasalarda belirleyici olmayı sürdürüyor.** Rusya ve Ukrayna arasındaki jeopolitik gerilim, Ukrayna'da ordu ve ayrılıkçılar arasında çatışmaların şiddetlenmesi ile ABD ve Rus makamların karşılıklı beyanatlarıyla bir miktar daha tırmanmış oldu. Gelişmeler riskli varlık fiyatlamalarında kendini yoğun biçimde hissettirirken başta ABD borsaları olmak üzere çoğu ülke borsası 2022 yılının en kötü işlem gününü geride bıraktı. Bu doğrultuda MSCI dünya hisse senedi endeksi %1,7 gerileme ile haftalık kayıplarını %2,6'ya taşıdı. Dünkü olumsuz haber akışına karşın, ABD Dışişleri Bakanı Antony Blinken ve Rusya Dışişleri Bakanı Sergei Lavrov arasında önümüzdeki hafta gerçekleşecek diplomatik görüşmelerin umutları canlı tuttuğu ve bu sabah vadelielerde yükseliş getirdiği görülüyor. ABD 10 yıllık tahvilin faizi 7 baz puan gerileyerek %1,97 oldu. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. Öte yandan İran nükleer anlaşmasının yeniden canlanmasına yönelik gelişmeler ve buna bağlı olarak İran petrolünün dünya piyasalarına tekrar gireceği beklentisi petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin devamını sağladı. Brent petrolün varil fiyatı günü %1,9 kayıpla 93 dolar seviyesinden kapattı.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyrini devam ettirdi.** BİST-100 endeksi günü %1,5 kayıpla kapattı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 düşüş gösterdi. 10 yıllık tahvil faizi yatay kalırken, 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puanlık kısıtlı gerileme kaydetti.

**ABD'de Ocak ayında inşaat izinlerindeki güçlü sonuçlara karşın konut başlangıçları tahminlerin altında kaldı.** Ocak ayında yıllıklandırılmış inşaat izinleri bir önceki aya göre %0,7 artışla tahminlerin üzerinde geldi. Öte yandan, aynı dönemde yıllıklandırılmış konut başlangıçları aylık bazda %4,1 azalarak beklentilerin altında kaldı. Ülkede 12 Şubat'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 225

**Günlük Değişimler**

|                   |               |                 |               |
|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL          | 13.57 ▼ -0.2% | BİST 100        | 2,010 ▼ -1.5% |
| TR 2Y             | 21.07 ▼ -1 bp | TR 10Y          | 21.98 0 bp    |
| DX                | 95.8 ▲ 0.1%   | MSCI Dünya      | 3,009 ▼ -1.7% |
| Altın (ons, \$)   | 1,897 ▲ 1.5%  | ABD 10Y         | 1.97 ▼ -7 bp  |
| Brent (varil, \$) | 93.0 ▼ -1.9%  | Karbon (ton, €) | 86.4 ▼ -3.8%  |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | -0.2% |
| Dolar/Rus Rublesi        | 1.4%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0.7%  |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | 0.3%  |
| Dolar Endeksi            | 0.1%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0.1%  |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 0.0%  |
| Euro/Dolar               | -0.1% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0.2% |
| Dolar/Japon Yeni         | -0.5% |

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

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -1.1% |
| MSCI Asya Pasifik  | 0.4%  |
| MSCI GOÜ           | -0.1% |
| MSCI Avrupa        | -0.6% |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -1.3% |
| MSCI Dünya         | -1.7% |
| MSCI Latin Amerika | -1.7% |
| MSCI Kuzey Amerika | -2.2% |

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

| Ülke    | Veri / Gelişme                      | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|-------------------------------------|-------|-----------------|--------|
| Türkiye | Konut Satışları (bin adet)          | Ocak  |                 | 226,5  |
| ABD     | İkinci El Konut Satışları (mn adet) | Ocak  | 6,10            | 6,18   |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bin kişiden 248 bin kişiye yükselirken, Şubat ayı Philadelphia Fed imalat sanayi aktivite endeksi Ocak ayındaki 23,2'den 20,0 olan beklentilerin altında kalarak 16,0'a indi.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler dahilinde %14,00'da sabit tuttu.** Karar metninde TCMB küresel ekonomide gördüğü risk faktörlerini aynen korurken, merkez bankalarının parasal duruşlarının halen destekleyici olduğuna vurgu yaptı. Bu ayki karar metninde TCMB yurtiçi büyüme ve cari denge gelişmelerine dair beklentilerini büyük ölçüde korurken, devamlılığı için uzun vadeli TL cinsi yatırım kredilerinin rolüne değindi. Enflasyondaki yükselişte ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarının etkisine değinirken, kararlılıkla sürdürülen adımlarla dezenflasyonist sürecin başlayabileceği beklentisine yer verdi. TCMB enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar elindeki tüm araçları "Liralaşma stratejisi" çerçevesinde kararlılıkla kullanacağını belirtti.

**Önceki hafta yabancıların Türk finansal varlıklarda satışları yavaşlayarak devam etti.** TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 11 Şubat'ta biten haftada yurtdışı yerleşikler repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 1,4 milyon dolarlık sınırlı alım yaparken, özel sektör tahvil ve bonolarında 6,3 milyon dolar karşılığı alım gerçekleştirdiler. Öte yandan, aynı dönemde, hisse senetlerinde 24,5 milyon dolar tutarında satım yaptılar. Böylece nette 16,7 milyon dolar satış yaptılar ve kesintisiz satış süreci 12. haftaya ulaştı. Yabancıların Türk finansal varlıklarda yıl başından bu yana yaptıkları satış tutarı ise 504,1 milyon dolar oldu.

**TCMB rezervleri 11 Şubat haftasında karışık bir görünüm sergiledi.** Söz konusu haftada bir önceki haftaya göre altın rezervleri 793 milyon dolar artarken, döviz rezervler 601 milyon dolar azaldı. Böylece brüt döviz rezervleri 192 milyon dolar artarak 114,8 milyar dolara çıktı. Öte yandan, aynı dönemde net döviz rezervleri 515 milyon dolar azalışla 15,8 milyar dolara indi.

**Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında (DTH) düşüş devam ediyor.** TCMB verilerine göre, 11 Şubat'ta biten haftada bir önceki haftaya kıyasla gerçek kişiler DTH 556,1 milyon dolar, tüzel kişiler DTH 1 milyar 487,7 milyon dolar azaldı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 331,4 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşikler DTH 129,0 milyon dolar geriledi. Bu sonuçlarla toplam DTH 1,8 milyar dolar azalarak 250,8 milyar dolara indi.

**Bankacılık sektöründe 11 Şubat haftasında kredilerdeki ılımlı artışa karşın mevduatlar hızlandı.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, krediler haftalık bazda 21,8 milyar TL artarak 5 trilyon 22,4 milyar TL oldu. Bu dönemde kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık büyüme oranı %12,6'dan %12,3'e indi. Aynı dönemde mevduat 66,8 milyar TL artışla 5 trilyon 478,5 milyar TL'ye yükseldi. Kur etkisinden arındırılmış veriler mevduatların yıllık büyüme oranının %13,5'ten %14,1'e hızlandığını gösterdi.

**Yuvam hesabının kapsama genişletildi.** Resmi Gazete'de yayınlanan karar, yurtdışında yerleşik vatandaşların sermayedar olduğu ve yasal yerleşim yeri yurtdışında olan şirketlerin Türkiye'ye transfer ettikleri dövizlerin de YUVAM hesabı kapsamında avantajlardan faydalanmasını sağlıyor. Yuvam hesabı, kur korumalı mevduat sistemine benzer bir yapı sunarken, TL'ye dönüştürülen mevduat için ilave bir getiri imkanı da sunuyor.

**Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı'nın (UNCTAD) raporu küresel ticaret hacminin 2021 yılında 28,5 trilyon dolar ile rekor tazelediğine işaret ediyor.** Ticaret hacmi 2020 yılına göre %25, pandemi öncesi seviyelere göre ise %13'lük artış kaydedilmiş durumda. Mal ticaretinde gelişen ülkelerin, gelişmiş ülkelere göre daha güçlü bir performans sergilediğine işaret eden rapor, hizmet ticaretinde pandemi öncesi seviyelere ancak 2021 yılının dördüncü çeyreğinde erişildiğinin altını çiziyor. Yüksek emtia fiyatları nedeniyle enerji sektörünün ticaret hacminde güçlü artışlar yaşandığı belirtilirken, küresel yarı-iletken (çip) kıtlığının özellikle iletişim ekipmanları ticaretini sınırladığı hatırlatılıyor. UNCTAD, 2021 yılındaki hızlı ticaret hacmi artışının yükselen emtia fiyatları, pandemi kaynaklı tedbirlerin azaltılması ve güçlü ekonomik toparlanma paketlerinden güç aldığını, 2022 yılında ise bu etkilerdeki normalleşmeyle birlikte ticaret hacmi artışının da yavaşlamasını beklediğini belirtiyor.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Koç Holding, Logo Yazılım, Şok Marketler ve Turkcell 2021 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

| 4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL) |             |           |       |
|--------------------------------------|-------------|-----------|-------|
| Şirket                               | Gerçekleşen | Beklenti* | 4Ç20  |
| Koç Holding                          | 5,776       | 5,138     | 2,536 |
| Logo Yazılım                         | 96          | 61        | 32    |
| Şok Marketler                        | 10          | -127      | 164   |
| Turkcell                             | 1,385       | 676       | 1,302 |

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 3 adet halka arzı onayladığını duyurdu.** Hitit Bilgisayar, Investco Holding ve Koleksiyon Mobilya'nın halka arz başvuruları onaylandı.

**Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA), AB ülkelerinin Ocak ayına ilişkin yeni otomobil tescil verilerini açıkladı.** Geçen yılın Ocak ayında 726 bin 411 olan yeni otomobil satışları, yıllık bazda %6 düşerek 682 bin 596'ya geriledi. Veri, yeni otomobil satışlarının kayıtların tutulduğu 1993 yılından beri ölçülen en düşük Ocak ayı seviyesine gerilemiş olduğunu gösterdi. AB'de otomobil satışları geçen yılın Temmuz ayından bu yana yıllık bazda düşüş kaydediyor.

**Dalaman Havalimanı'nın %60'ı 140 milyon euro karşılığında İspanyol Ferrovial'a satıldı.** YDA Group, 2042 yıl sonuna kadar elinde bulunduğu Dalaman Havalimanı'nın imtiyaz hakkının %60'ını İspanyol Ferrovial Grup'a sattı. İşletmeye ilişkin sürecin, gerekli onayların tamamlanmasının ardından 2022'nin ilk yarısında tamamlanması öngörülmüyor.

**Türk İlaç, Sputnik Light aşısı için tedarik anlaşması imzaladı.** Rusya Direct Yatırım Fonu grup firmalarından Human Vaccine şirketi ile Türk İlaç ve Serum Sanayi arasında 10 milyon doz Sputnik Light aşısının tedarik ve satışını kapsayan anlaşma yapıldığı duyuruldu. Anlaşmaya göre, Türk İlaç ve Serum Sanayi, Sputnik Light aşısının Türkiye'de lansmanı, tescili ve dağıtımını için tek yetkili ortak oldu.

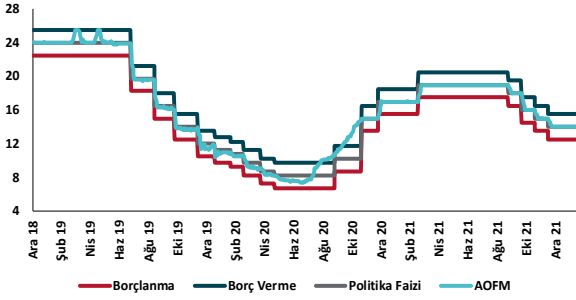
**TÜİK 2021 yılı yaşam memnuniyeti araştırması sonuçlarını açıkladı.** Mutlu olduğunu beyan eden 18 ve üzeri yaştaki bireylerin oranı, 2021 yılında geçen seneye kıyasla 1,1 yüzde puan artarak %49,3 seviyesine yükseldi. 2019 yılında mutlu olduğunu beyan edenlerin oranı %52,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Mutsuz olduğunu beyan eden bireylerin oranı ise 2020 yılında %14,5 iken 2021 yılında %16,6 oldu. Araştırma, evli olanların, bir okul bitirmeyenlerin ve 65 yaşın üstünde olanların daha mutlu olduğuna işaret etti. Gelecek yılın daha iyi olacağına inananların oranı %36,2 olurken, daha kötü olacağına inananların oranı %12,8, aynı kalacağına inananların oranı da %41,4 oldu.

**Hazır beton endeksi Ocak ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1,3 geriledi.** Türkiye Hazır Beton Birliği (THBB) tarafından yayınlanan endeksin detaylarına bakıldığında hazır beton endeksi sektöründe faaliyet endeksinin yıllık %0,4, güven endeksinin %1,3 ve beklenti endeksinin %2,1 oranında gerilediği görüldü. Endeks verilerini ve sektörde görünümü değerlendiren THBB Yönetim Kurulu Başkanı Yavuz Işık, maliyet enflasyonu ile yükselen inşaat maliyetlerinin yeni üretilen konut talebini baskıladığını kaydetti. Işık, 2021 yılının son iki ayında banka kredisi ile alınan ikinci el konut sayısı artmasına rağmen yılın tamamında yeni konutlara talebin düşük kalmasının arkasında yatan nedenlerin başında inşaat maliyetlerindeki yükseliş geldiğine işaret etti.

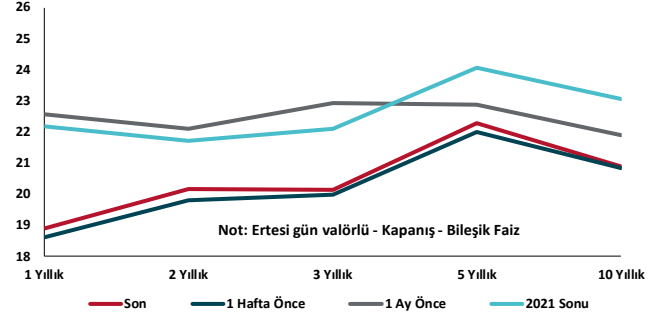
**Elektrikte tarife değişikliğinin 1 Mart'a kadar tamamlanması planlanıyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez'in yaptığı açıklamaya göre, 1 Mart'a kadar tamamlanması planlanan değişiklik ile ticarethane grubunda yer alan esnaf ve zanaatkarların elektrik faturalarında %25 indirim olabilecek. 2021 yılında doğal gazda 80 milyar TL ve elektrikte 20 milyar TL destek sağlandığını ve 2022 yılında bu destekten daha fazlasını hedeflediklerini belirtti.

**Türkiye'nin ilk yeşil hidrojen tesisi Balıkesir'de kurulacak.** Güney Marmara Kalkınma Ajansı, Enerjisa Üretim, Eti Maden, TÜBİTAK MAM ve Aspilsan Enerji, Balıkesir'de kurulması planlanan yeşil hidrojen tesisi için işbirliği protokolü imzaladı. Bu proje ile birlikte alternatif temiz enerji kaynaklarından biri olan yeşil hidrojenin Enerjisa Üretim'e ait Bandırma Enerji Üssü'nde üretimi ve kullanımı planlanıyor.

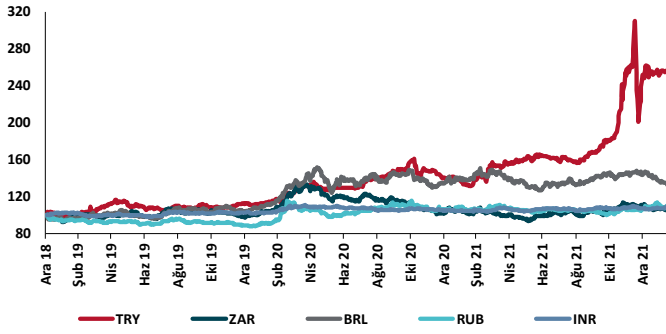
## TCMB Faiz Koridoru



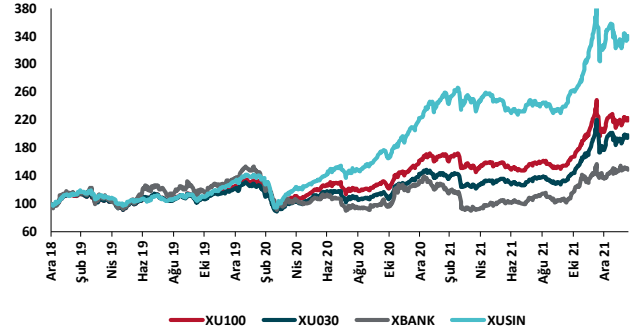
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



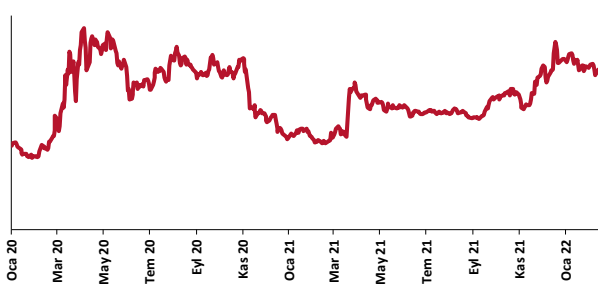
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



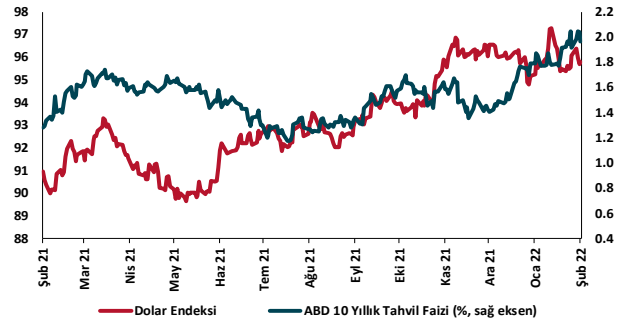
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



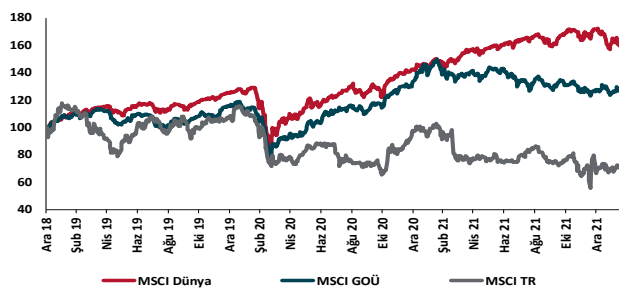
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



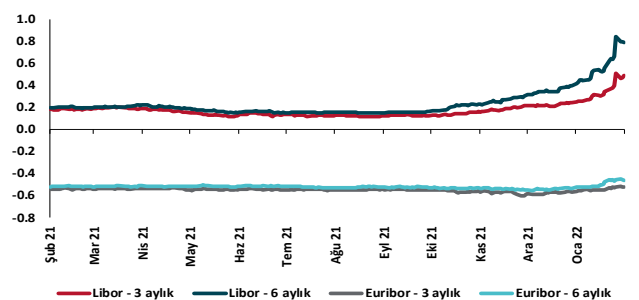
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.