

Küresel finansal piyasalarda dün devam eden iyimserlik jeopolitik belirsizliklerle yavaşlıyor

Küresel piyasalarda risk iştahu dünü pozitif tamamladı. Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde politika faizini artırdı. Üyeler arasındaki görüş ayrılıkları güvercin algılandı. Rusya-Ukrayna savaşı eksenindeki jeopolitik belirsizliklerin sürmesine rağmen diplomatik görüşmelere dair iyimserlik dün riskli varlıklardaki toparlanmaya destek oldu. ABD yönetimi Çin'in Rusya'ya karşı daha net tavır almasını beklerken, Temsilciler Meclisi, Rusya ve Belarus ile normal ticari ilişkilerin askıya alınmasını öngören yasa tasarısını onayladı. Ayrıca ABD Savunma Bakanlığı (Pentagon) kaynaklarına dayandırılan bir haber, savaşın uzaması durumunda Rusya'nın nükleer tehditlere başvurabileceği görüşüne yer veriyor. Bununla birlikte, basında yer alan ve kaynaklara dayandırılan bir habere göre, yatırımcılar Rusya'nın dolar cinsi tahvilinin kupon ödemesini yapmasını beklerken, muhabir banka JP Morgan'ın Rusya'nın tahvil ödemelerini işleme aldığı ve parayı ödeme konusundaki aracı banka Citi'ye gönderdiği belirtiliyor. S&P süreçlerde yaşanan teknik zorlukların şimdi veya gelecekte Rusya'nın temerrüt riskini canlı tuttuğunu belirtirken, farklı bir para birimi ile yapılan ödemeyi temerrüt olarak sayacağını bildirdi. Finansal piyasaların jeopolitik gerilime dair haberlere tepkisinin sınırlı kaldığı dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %3,7, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,5 yükseldi. ABD 10 ve 2 yıllık tahvil faizlerinin her ikisi de 3'er baz puan gerileyerek sırasıyla %2,17 ve %1,92 seviyesinden kapandı. Brent tipi ham petrolün fiyatı dün %8,8 yükselerek 106,6 dolara çıkarken, altın fiyatları %0,8 yükseldi. Bu ortamda dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında zayıflarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık bir performans sergiledi.

Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. TCMB beklentiler dahilinde para politikası faizini sabit tutarken, tüm araçlarında yürüttüğü gözden geçirme sürecini

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.70 ▲ 0.6%	BİST 100	2,134 ▲ 2.1%
TR 2Y	25.20 ▲ 16 bp	TR 10Y	26.35 ▲ 28 bp
DXY	98.0 ▼ -0.7%	MSCI Dünya	2,981 ▲ 1.5%
Altın (ons, \$)	1,943 ▲ 0.8%	ABD 10Y	2.17 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	106.6 ▲ 8.8%	Karbon (ton, €)	79.9 ▲ 2.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.6%
Dolar/Rus Rublesi	5.2%
Euro/Dolar	0.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar/Japon Yeni	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%
Dolar Endeksi	-0.7%
Dolar/Brezilya Reali	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.6%
MSCI Asya Pasifik	4.0%
MSCI GOÜ	3.7%
MSCI Latin Amerika	2.9%
MSCI Dünya	1.5%
MSCI Avrupa	1.5%
MSCI Kuzey Amerika	1.4%
MSCI GOÜ Avrupa	1.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	İkinci El Konut Satışları (mn adet)	Şubat	6,30	6,50

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sürdürdüğünü belirtti. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati enflasyonu düşürme konusunda kararlı olduğunu belirtirken, ilave yapısal politikalarla kararlı adımları daha da hızlandırabileceklerini söyledi. Katma Değer Vergisi (KDV) sadeleştirilmesi, Gelire Endeksli Senet (GES) ihracı ve öncelikli sektör kredi programı gibi uygulamaların gündemde olduğunu söyledi. Bununla birlikte, Hazine 2022 yılı dış finansman programı çerçevesinde dolar cinsi 5 yıl vadeli Eurobond ihracı için Citi, Goldman Sachs ve J.P. Morgan'a yetki verdi. Henüz Hazine ihraç sonuçlarını açıklamasa da basında yer alan habere göre, Hazine ihraçta toplamda 2 milyar dolar satış yaparken, Eurobond'un faizi %8,625 olarak gerçekleşti. Bu ortamda, Türkiye'nin 10 yıllık Eurobond faizi ve ülke risk primi hafif yükselerek önceki düşüşlerin bir kısmını yerine koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,1 ve %2,5 yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybederken, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş sürdü.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir seyirle başladı. Bu sabah Japonya Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu değiştirmekten, ülkede enflasyon Şubat'ta beklentiler dahilinde yükseldi. Rusya-Ukrayna barış görüşmelerindeki aksamalar ve petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle riskli varlıklarda bir süredir görülen iyimserlik hız kesti. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler ekseninde ABD Başkanı Joe Biden ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında yapılması planlanan telefon görüşmesi izlenecek. Makroekonomik veri takviminde Euro Bölgesi Ocak ayı dış ticaret verileri ve ABD Şubat ayı ikinci el konut satışları bulunuyor. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

BoE beklentiler dahilinde para politikası faizini artırırken, üyeler arasındaki görüş ayrılıkları güvercin yorumlandı. Beklentiler dahilinde BoE %0,50 olan politika faizini oy çokluğu ile %0,75'e çıkardı. Üyelerden bir tanesi faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullanırken, artırımın daha hızlı olması yönünde oy kullanan bir üye olmadı. Toplantı sonrasındaki açıklamada BoE artan enerji fiyatlarının ve Ukrayna'da yaşanan çatışmaların büyüme görünümünü zayıflattığını belirtti. Mevcut ekonomik tablonun faiz artırımlarının sürebileceğine işaret ettiğini belirten BoE son zamanlardaki gelişmelerden dolayı orta vadeli görünüm üzerinde her iki yönde risklerin arttığını ifade etti.

BoJ beklentiler dahilinde faizleri değiştirmekten, Şubat ayı enflasyonu beklentiler dahilinde yükseldi. Genel beklentilerle uyumlu olarak BoJ kısa vadeli politika faizini -%0,10'da, 10 yıl vadeli tahvil faizi için hedefini %0,0 etrafında sabit tuttu. Ekonominin toparlanma sürecini koruduğunu belirten BoJ Ukrayna krizinin ve salgında yeniden artan vaka sayılarının küresel görünüm üzerinde risk oluşturduğunu belirtti. Ülkede genel tüketici enflasyonu Ocak ayındaki %0,5'ten Şubat'ta %0,9'a yükseldi. Enerji ve işlenmemiş gıda hariç çekirdek enflasyon aynı dönemde beklentilerle uyumlu olarak %0,2'den %0,6'ya çıktı.

ABD'de Şubat'ta sanayi üretimi beklentiler dahilinde artarken, konut sektörü verileri karışık bir tablo çizdi. Şubat ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,5 ile beklentilerle uyumlu artış kaydetti. Bununla birlikte, yıllıklandırılmış inşaat izinleri Şubat'ta aylık bazda %1,9 gerilerken, konut başlangıçları %6,8 artışla beklentileri aştı. Ülkede Mart ayı Philadelphia aktivite endeksi Şubat ayındaki 16,0'dan 15,0'a gerileyeceği beklentilerine karşın 27,4'e yükseldi. 12 Mart'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları ise beklentilerin altına inerek 214 bin kişi olarak açıklandı.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler dahilinde %14,00'da sabit tuttu. Varyantlarla devam eden salgına ek olarak, çatışmaya dönüşen jeopolitik risklerin küresel ve bölgesel iktisadi faaliyet üzerindeki aşağı yönlü riskleri canlı tuttuğunu ve belirsizlikleri daha da arttığını vurguladı. Bölgesel farklılıklar ortaya çıksa bile öncü verilerin ekonomik aktivitenin dış talebin olumlu etkisiyle gücünü koruduğuna işaret ettiğini belirtti. Cari işlemler dengesinde 2022'de fazla verileceği öngörüsünü açıklamadan çıkardı ve enerji fiyatlarından kaynaklanan risklerin yakından takip edildiğini ifade etti. Enflasyonda yakın dönemde yaşanan yükselişte daha önceden yer verdiği unsurlara ek olarak, sıcak çatışma ortamının yol açtığı enerji maliyeti artışlarına dikkat çekti. Metinde ayrıca, ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarını geçici olarak tanımladı. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlarla, enflasyonda baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla ve küresel barış ortamının yeniden

tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağı öngörüsünü yineledi. TCMB'nin tüm politika araçlarında yürütülen kapsamlı gözden geçirmenin devam ettiğini belirtti. Ayrıca sürecin fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacı taşıdığı ve liralışmanın güçlendirildiğini ifade etti. TCMB enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar elindeki tüm araçları "Liralışma stratejisi" çerçevesinde kararlılıkla kullanacağını yineledi.

Önceki hafta yabancılar Türk finansal varlıklarda satışlara devam etti. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 11 Mart'ta biten haftada yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 289,8 milyon dolar ve repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 121,0 milyon dolar karşılığı satış gerçekleştirdiler. Bu dönemde yabancılar özel sektör tahvil ve bonolarında sınırlı alım yaparken, nette 410,6 milyon dolarlık satış yaptılar ve kesintisiz satış süreci 16. haftaya taşındı. Yabancıların Türk finansal varlıklarda yıl başından bu yana yaptıkları satış tutarı ise 2 milyar doları aştı.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında (DTH) gerileme geçen hafta durdu. TCMB verilerine göre, 11 Mart'ta biten haftada bir önceki haftaya kıyasla gerçek kişiler DTH yataya yakın kalırken, tüzel kişiler DTH 1 milyar 970,4 milyon dolar arttı. Bu süreçte altın fiyatlarındaki yükseliş ve euro/dolar paritesindeki hareket DTH hacmine pozitif katkı yaparken, bu etkiler dışlandığında yurtiçi yerleşikler DTH'de artış 919 milyon dolarda kaldı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar ve yurtdışı yerleşikler DTH'lerde sınırlı artışlar olurken, toplam DTH 2,2 milyar dolar artarak 242,7 milyar dolara yükseldi.

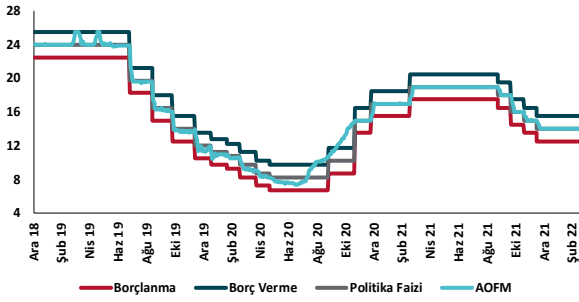
Şirket ve Sektör Haberleri

Avrupa'da otomobil satışları Şubat'ta da düştü. Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'nin (ACEA) verilerine göre, Avrupa Birliği ve Avrupa Serbest Ticaret Birliği'nde (EFTA) yeni otomobil satışları Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,4 azalarak 804 bine düştü.

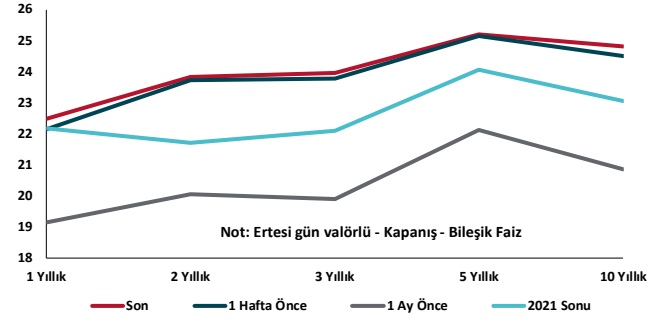
Avrupa Birliği (AB), Endonezya ve Hindistan'dan ithal çeliğe ek gümrük vergisi getirdi. AB Komisyonu'ndan yapılan açıklamada, sağlanan sübvansiyonlar nedeniyle Endonezya ve Hindistan'dan AB ülkelerine ithal edilen soğuk haddelenmiş yassı çelik mamullere ilave gümrük vergisi konulması kararı alındığı belirtildi. Açıklamada, söz konusu sübvansiyona karşı vergilerin Hindistan için %7,5, Endonezya için ise %21 oranında olduğu ifade edildi.

Küçük ve orta büyüklükte işletme (KOBİ) tanımında değişiklik yapıldı. Resmi Gazete'de yer alan KOBİ'lerin tanımına, niteliklerine ve sınıflandırılmasına ilişkin esasları belirleyen yönetmelikte yapılan değişiklikle, "mikro işletme" tanımında yıllık hasılat sınırı 3 milyon TL'den 5 milyon TL'ye, "küçük işletme" tanımında yer alan yıllık hasılat sınırı 25 milyon TL'den 50 milyon TL'ye, "orta büyüklükte işletme" tanımında yer alan yıllık hasılat sınırı ise 125 milyon TL'den 250 milyon TL'ye çıkarıldı. Yönetmeliğin tanım maddelerinde hasılat sınırının yanı sıra getirilmiş mevcut istihdam sınırlarında ise herhangi bir değişiklik yapılmadı.

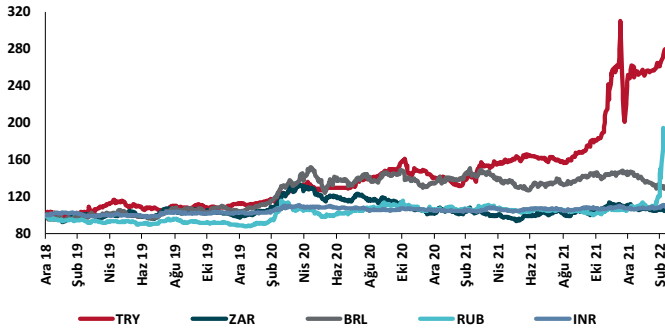
TCMB Faiz Koridoru



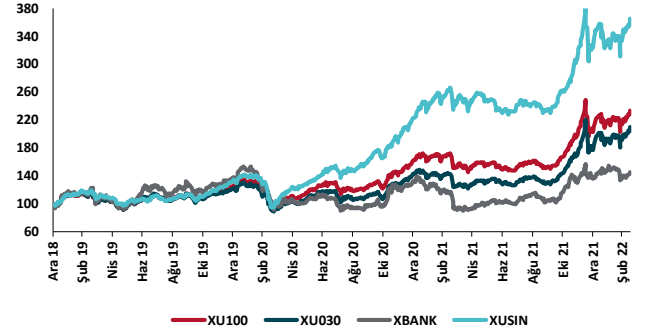
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



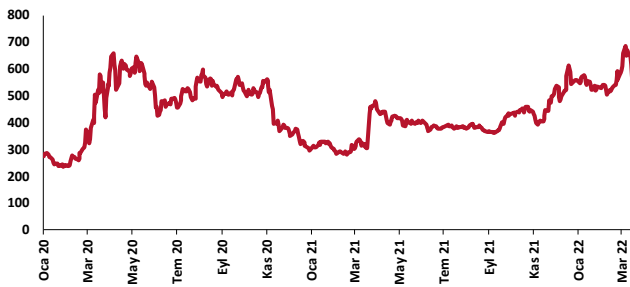
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



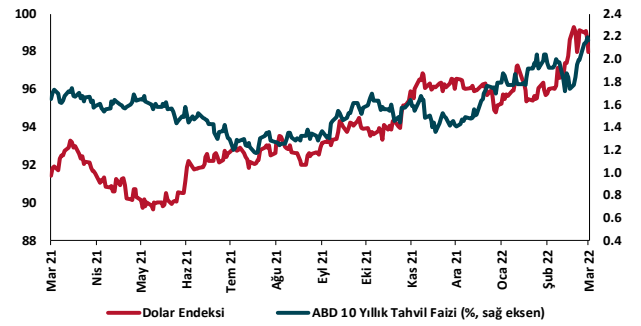
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



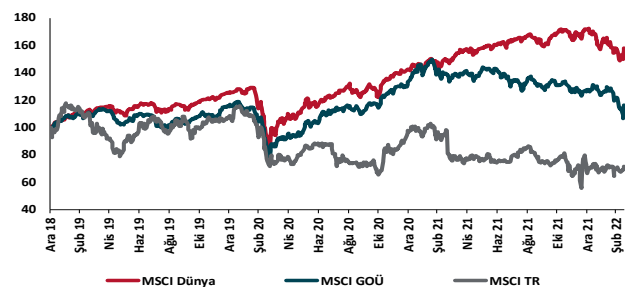
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



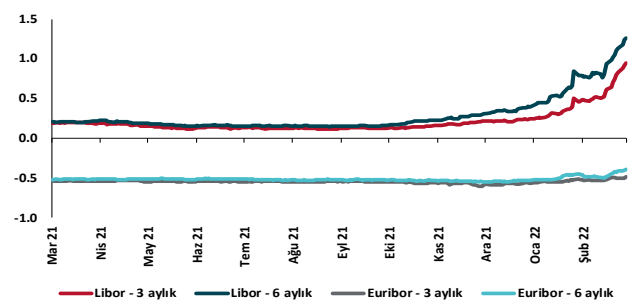
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.