

**Fed'in faizleri erken ve daha hızlı artırma ihtimali piyasaların gündeminde**

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünü zayıf bir seyirle tamamladı.** Dün açıklanan makroekonomik veriler akışı karışık bir görünüm çizdi. ABD'de bölgesel aktivite endeksi Ocak'ta sert gerilerken, Almanya'da yatırımcı güveni hızlı toparlandı. Öte yandan ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası faizlerini erken ve daha hızlı bir şekilde artırıp artırmayacağına dair beklentilerin ışığında yükselen tahvil faizleri ise riskli varlıkları satış baskısı altında tuttu. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Omicron varyantının son varyant olmayacağı görüşünü yinelerken, örgüt ağır hasta, can kaybı ve bulaşma sayısını düşürmek için hala kapsamlı stratejilere ihtiyaç olduğu uyarısı yaptı. Ayrıca Goldman Sachs'ın 2021 dördüncü çeyrek kârının beklentilerinin altında kalması hisse senetlerindeki satışları hızlandırdı. Öte yandan, Rusya-Ukrayna arasındaki ve Ortadoğu'daki jeopolitik gerilimlere ek olarak Irak-Türkiye Boru Hattı'nda çıkan yangın ham petrol fiyatlarının yükselmesine neden oldu. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 8 baz puan artışla %1,05'e çıkarken, 10 yıllık tahvilin faizi 9 baz puan yükselerek %1,88'e ulaştı. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,6 geriledi. Jeopolitik belirsizliklerin etkisiyle Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2 artışla 87,5 dolar olurken, Henry Hub doğal gazın vadeli kontrat fiyatı %0,5 yükseldi.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti.** TCMB verilerine göre Kasım'da Türkiye'nin uluslararası yatırım pozisyonu yükümlülüklerdeki sert gerileme ile iyileşti. Öte yandan Kasım ayı verileri konut fiyatlarında hızlı artışa işaret etti. Verilerin piyasa fiyatlamalara etkisi sınırlı olurken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %5,1 ve %5,3 düştü. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri yükselirken, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri gerilemeye devam etti.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	13.53 ▲ 0.8%	BİST 100	1,980 ▼ -5.1%
TR 2Y	23.18 ▼ -12 bp	TR 10Y	23.09 ▼ -26 bp
DXY	95.7 ▲ 0.5%	MSCI Dünya	3,124 ▼ -1.6%
Altın (ons, \$)	1,814 ▼ -0.3%	ABD 10Y	1.88 ▲ 8 bp
Brent (varil, \$)	87.5 ▲ 1.2%	Karbon (ton, €)	82.7 ▲ 2.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.8%
Dolar/Brezilya Reali	0.9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.8%
Dolar/Meksika Pesosu	0.6%
Dolar Endeksi	0.5%
Dolar/Rus Rublesi	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.5%
Euro/Dolar	-0.7%

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

MSCI Türkiye	-6.3%
MSCI Latin Amerika	-0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.8%
MSCI GOÜ	-1.0%
MSCI Avrupa	-1.4%
MSCI Dünya	-1.6%
MSCI Kuzey Amerika	-1.9%
MSCI GOÜ Avrupa	-2.3%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,3	%0,3
İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	%0,7	%0,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da haber akışı sakinken, riskli varlıklarda dün kalan eğilimlerle satış baskısı sürüyor. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,89'u, 2 yıllık tahvil faizi %1,08'i görürken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı 89,0 dolara yükseldi. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak İngiltere ve Almanya'da Aralık ayı enflasyon verileri ile ABD Aralık ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri takip edilecek. Yurtiçi makroekonomik gündem sakinken, Cumhurbaşkanlığı Kabinesi toplantısı ardından Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın konuşması izlenecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi Ocak'ta beklentilerin altında kalarak sert geriledi.** Aralık ayında 31,90 olan New York Fed imalat sanayi Ocak'ta 25,0 olan tahminlerin oldukça altına -0,7'ye düştü.

**Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Ocak'ta tahminlerden hızlı yükseldi.** Aralık ayında 29,9 olan Zew gelecek döneme ilişkin beklentilerde gözlenen iyileşme ile 32,0 olan tahminleri aşarak 51,7'ye yükseldi. Öte yandan, mevcut durum alt endeksi -7,4'ten -10,2'ye gerileyerek beklentilerin altında kaldı.

**İngiltere'de Kasım'da istihdam artışı beklentilerin altında kalsa da işsizlik geriledi.** Kasım'da ülkede istihdam bir önceki aya göre 125 bin kişi olan tahminlerin altında kalarak 60 bin kişi arttı. Ülkede işsizlik oranı ise Ekim'deki %4,2'den %4,1'e geriledi. Ülkede aylık bazda ortalama kazançlar %3,8 artarken, kazançların yıllık artış hızı %4,9'dan %4,2'ye yavaşladı.

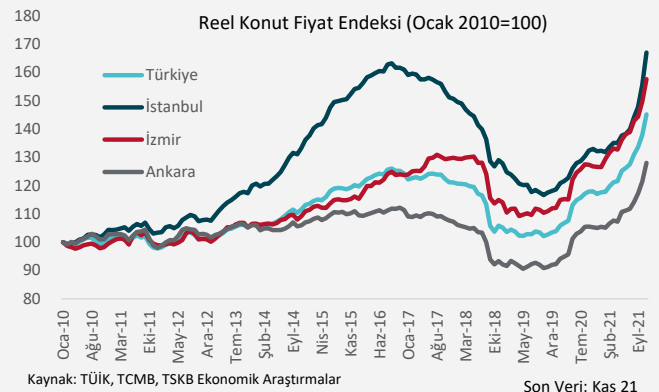
**Türkiye'nin uluslararası net yatırım pozisyonu Kasım'da iyileşti.** TCMB verilerine göre Kasım'da Türkiye'nin uluslararası yatırımları aylık bazda 135 milyon dolar artışla 307,4 milyar dolar oldu. Aynı dönemde yükümlülükleri 34,7 milyar dolar gerileyerek 527,8 milyar dolara indi. Söz konusu gerilemede portföy yatırımları, doğrudan yatırımlar ve diğer yatırımlar kaynaklı olmak üzere yükümlülüklerin geneline yayılan değer kayıpları etkili oldu. Bu sonuçlarla ülkenin net yatırım pozisyonu bir önceki aya göre 34,8 milyar dolar iyileşerek -220,4 milyar dolar seviyesine toparlandı.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA), Aralık ayına ait verileri yayınladı.** Buna göre, AB'de yeni otomobil satışları geçtiğimiz ay bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,8 azalarak 795 bin 295'e indi. 2021 yılının tamamı dikkate alındığında ise AB'de otomobil tescil sayısı 2020'ye kıyasla %2,4 gerileyerek 9 milyon 700 bin 192 seviyesine düştü.

**Japon otomotiv üreticisi Toyota, Şubat'ta üretimini kısacağını duyurdu.** Şirketten dün yapılan açıklamada, çip tedarik sorunu nedeniyle daha önce belirlenmiş olan Şubat ayı üretiminin 150 bin adet azaltılacağı ve 700 bine düşürüleceği belirtildi.

**Konut fiyatlarında yıllık artış %50,5 ile rekor kırdı.** TCMB tarafından yayınlanan Konut Fiyat Endeksi Kasım ayında Türkiye genelinde bir önceki aya göre %9,0, bir önceki yılın aynı dönemine göre nominal %50,5 artarak hızlı yükseldi. Reel konut fiyat artışı ise bir önceki aydaki %17,0'dan %24,1'e hızlandı. Yeni konut fiyat endeksi de Kasım ayında %58,9 ile rekor tazeledi. İstanbul, Ankara ve İzmir illerinde nominal konut fiyat artış oranları sırasıyla %50,9, %46,3 ve %49,5 olarak kaydedildi. Böylece, üç ilde de Kasım ayında en hızlı konut fiyat artışı gerçekleştiği görüldü. 26 il grubunun tamamında reel



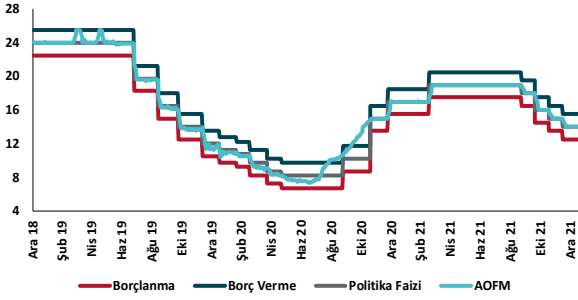
konut fiyatları artış kaydederken, 25 il grubunda bu artış %10'un üzerinde geldi. Reel konut fiyat endeksinin İstanbul'da veri tarihinin zirve seviyesini aşmış olduğu görülüyor.

**Microsoft, oyun geliştiricisi Activision Blizzard'ı 68,7 milyar dolara satın alıyor.** Şirketin açıklamasında, söz konusu satın almanın Microsoft'u Tencent ve Sony'nin ardından dünyanın en büyük üçüncü oyun şirketi haline getireceği belirtildi.

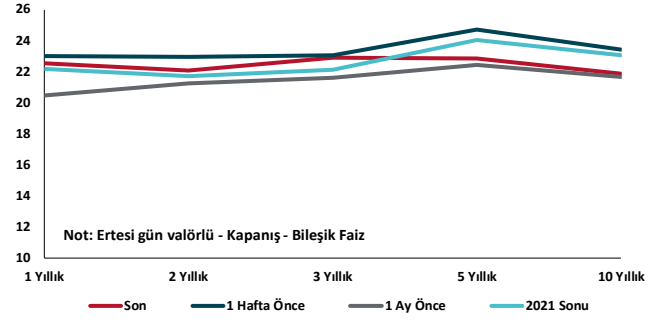
**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) 2022 yılına ilişkin petrol talebini sabit tuttu.** OPEC'in aylık petrol piyasası raporunda, 2021 yılına ilişkin günlük petrol talebi 96,63 milyon varil ve 2022 yılına ilişkin günlük petrol talebi 100,79 milyon varil olarak tahmin edildi. Böylece, OPEC bir önceki ay yayınladığı rapordaki günlük petrol talebi tahminlerini sabit tutmuş oldu.

**Motorinin litre fiyatında 52 kuruş artış gerçekleşti.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) tarafından yapılan açıklamaya göre artış pompa fiyatına yansıtılacak.

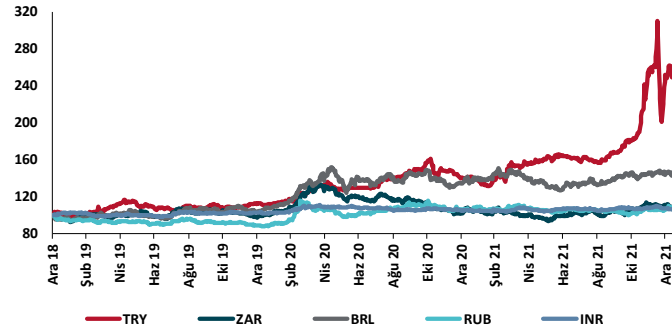
## TCMB Faiz Koridoru



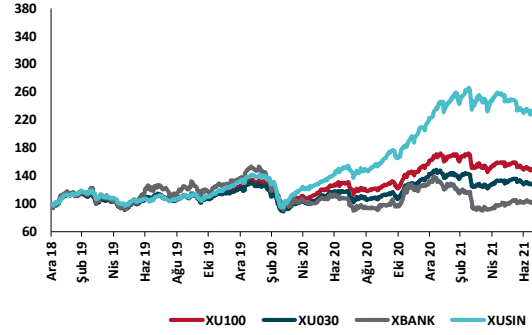
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



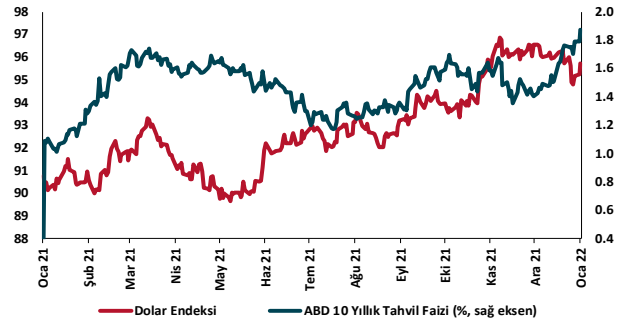
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



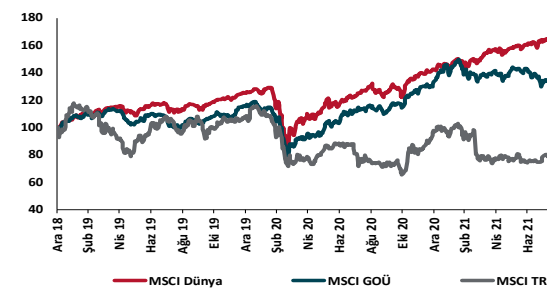
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



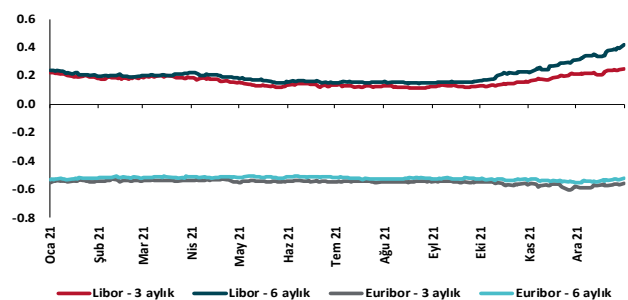
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.