

Küresel finansal piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor

Makroekonomik verilerin aktivitedeki ivme kaybını teyit ettiği Cuma günü finansal piyasalarda zayıf performanslar kaydedildi. Aralık ayı ön sonuçlarına göre, satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Euro Bölgesi'nde beklentilerin üzerinde gelseler de daralma bölgesinde kaldılar. Söz konusu dönemde İngiltere'de sonuçlar karışık bir tablo çizerken, ABD'de PMI verileri zayıflamanın beklenenden sert olduğuna işaret etti. Euro Bölgesi Kasım ayı enflasyon verileri ise hafif yukarı revize edildiler. Geçen haftaki ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantıları sonrası verilen şahin mesajlarla başlayan küresel finansal piyasalardaki zayıf risk iştahu haftanın son günü de sürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %3,48'e çıkarken, Almanya ve İngiltere 10 yıllık tahvil faizlerinin her ikisi de 8 baz puan yükselerek sırasıyla %12,17 ve %3,33 değerlerini aldılar. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. Altın ons fiyatı %0,9 yükselirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,7 geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,2 düştü.

Türk finansal varlıklarda genel olarak karışık seyir sürdü. TCMB Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları, Ekim ayı konut fiyat endeksi ve kısa vadeli borç istatistiklerini yayınlarken, verileri yurtiçi finansal varlık fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,5 ve %0,2 yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı. TL cinsi tahvil faizleri gerilese de ülke risk primi ve dolar cinsi eurobond faizi yükseldi.

Yeni güne küresel finansal piyasalar Cuma gününden kalan eğilimlerle zayıf başladı. Bu sabah Asya'da makroekonomik veri akışı sınırlıyken, Çin'de salgının seyrine dair haber akışı ve Cuma günkü eğilimler riskli varlıkların önemli bir kısmını satış baskısı altında tutuyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik belirsizliklere yönelik haber akışının yanında Almanya Aralık ayı iş alemi güven

Günlük Deđişimler

Dolar/TL	18.63	0.0%	BİST 100	5,214	0.5%
TR 2Y	10.36	-8 bp	TR 10Y	10.75	-19 bp
DXD	104.7	0.1%	MSCI Dünya	2,606	-1.2%
Altın (ons, \$)	1,792	0.9%	ABD 10Y	3.48	3 bp
Brent (varil, \$)	79.0	-2.7%	Karbon (ton, €)	83.8	-2.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.8%
Dolar/Rus Rublesi	0.4%
Dolar Endeksi	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%
Euro/Dolar	-0.4%
Dolar/Japon Yeni	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.1%
MSCI Latin Amerika	0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.2%
MSCI GOÜ	-0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.6%
MSCI Kuzey Amerika	-1.1%
MSCI Dünya	-1.2%
MSCI Avrupa	-1.5%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi	Aralık	87.4	86.3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endeksi (Ifo) takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyrinde küresel risk iştahının yanında ekonomi dışı gelişmelere ilişkin haber akışının önemli olabileceği değerlendiriliyor.

Gelişmiş ekonomilerde PMI Aralık ayı öncü hesaplamaları aktivitedeki zayıflamayı teyit ettiler. Kasım ayında 47,7 olan ABD imalat sanayi PMI Aralık ayında 46,2'ye, hizmet sektörü PMI 46,2'den 44,4'e geriledi. Bileşik PMI 46,4'ten 46,8'e yükseleceği tahminlerinin aksine 44,6'ya indi. Aynı dönemde İngiltere'de imalat sanayi PMI 46,5'ten 44,7'ye gerilerken, hizmet sektörü PMI 48,8'den 50,0'a yükseldi. Böylece bileşik PMI 48,2'den 49,0'a çıktı. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI Kasım'daki 47,1'de yatay kalacağı tahminlerinin aksine 47,8'e yükselirken, hizmet PMI 48,5'ten 49,1'e toparlandı. Bileşik endeks ise 47,8'den 48,8'e çıktı. Almanya'da hem imalat hem de hizmetlerde sonuçlar beklentilerin üzerinde gelerek ekonomideki ivme kaybının endişe edildiği kadar sert olmadığını gösterdi. İmalat PMI 46,2'de 47,4'e, hizmet PMI 46,1'den 49,0'a yükseldi. Öte yandan, Fransa'da imalat sanayi PMI'daki toparlanmaya karşın hizmetler PMI sert geriledi. İmalat PMI 48,3'ten 48,9'a yükselirken, hizmet PMI 49,3'ten 48,1'e düştü.

Euro Bölgesi'nde nihai veriler Kasım'da tüketici enflasyonundaki yavaşlamanın ilk hesaplamadan daha sınırlı olduğunu gösterdi. Nihai verilere göre, bölgenin Kasım ayı TÜFE yıllık enflasyonu %10,1 ile ön hesaplamaların hafif üzerinde geldi. İlk hesaplamalar Ekim'de %10,6 olan genel tüketici enflasyonunun %10,0'a düştüğüne işaret etmişti. Kasım'da çekirdek enflasyon ise %6,6 olarak teyit edildi.

AB, Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) reformunda anlaştı. Böylece Türkiye'yi yakından ilgilendiren Sınırdan Karbon Düzenlemesi'yle (SKD) ilgili detaylar aşağıdaki şekilde netleşti:

- Düzenlemeler için test aşaması olarak görülen raporlama yükümlülüğü 1 Ekim 2023 tarihinden itibaren hayata geçecek. SKD kapsamında Türk ihracatçısı da 1 Ekim 2023'te raporlamaya, 2026 yılı itibarıyla da mali yükümlülüklerle karşılaşmaya başlayacak.
- ETS kapsamındaki sektörler 2005 yılına göre emisyonlarını 2030 yılı itibarıyla %62 azaltmak zorunda kalacaklar. Bu konudaki zorunluluk, reformdan önce %43 seviyesindeydi.
- ETS sisteminde sunulan ücretsiz tahsislerin azaltımı 2026'da başlayacak, 2030 yılı itibarıyla %48,5 oranında azalacak ve 2034'te sıfırlanacak. Dolayısıyla sistem çerçevesinde mali yükümlülükler kademeli olarak artacak ve SKD'nin tam olarak uygulanması 2034 yılında gerçekleşecek.
- Binalar ve karayolu ulaşımadaki yakıtlara yönelik ikinci bir ETS kuruldu (ETS2). Deniz ulaşımı da ETS kapsamına dahil edildi.
- 2027'de uygulamaya geçecek ETS2'nin hanehalkında yaratacağı mali yükü telafi etmek için Sosyal İklim Fonu kuruldu. 86,7 milyar euro tutarındaki fon kapsamında hem en kırılgan Avrupalılar desteklenecek hem de enerji verimliliği, karbonsuzlaşma ve sürdürülebilir ulaşıma yatırım yapılacak.
- Yapılan anlaşmada yeni yeşil teknolojilere yatırım için İnovasyon Fonu, düşük gelirli Birlik üyelerini desteklemek için de Modernizasyon Fonu ihdas edildi. İkisinin toplam büyüklüğünün yaklaşık 50 milyar euro olacağı ifade ediliyor. Bu fonların gelirleri hem mevcut emisyon izin sertifikalarının satışından hem de yeni izinlerin ihraç edilmesinden sağlanacak.
- AB ülkeleri 2024 yılı itibarıyla şehir atıklarıyla oluşan emisyonların kaydını tutacak, 2028 ya da en geç 2030 itibarıyla atık sektörü ETS sistemine dahil edilecek.

Kalkınma Gündemi



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ekim'de kısa vadeli dış borç stoku ve gelecek 12 ayda ödenecek dış borçlar artış kaydetti. TCMB verilerine göre, Ekim ayında kısa vadeli dış borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 2,4 milyar dolar artışla 142,3 milyar dolara çıktı. Ekim itibarıyla orijinal vadesine bakılmaksızın gelecek 12 ayda ödenecek dış borç stoku ise Eylül'deki 185,3 milyardan 186,3 milyara yükseldi.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Aralık ayı sonuçlarını açıkladı. Bir önceki ankette %68,1 olan 2022 sonu enflasyon beklentisi Aralık'da %66,8'e inerken, 12 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %37,5'ten %34,9'a geriledi. 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %20,8'den %20,6'ya revize edildi. Bir önceki ankette 19,5 olan yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 18,8'e, 12 ay sonrası için dolar/TL kuru öngörüsü 23,4'dan 22,8'e indi. 2022 yılı büyüme beklentisi %5,1'den %5,0'a düşerken, 2023 büyüme beklentisi %4,1'de sabit kaldı.

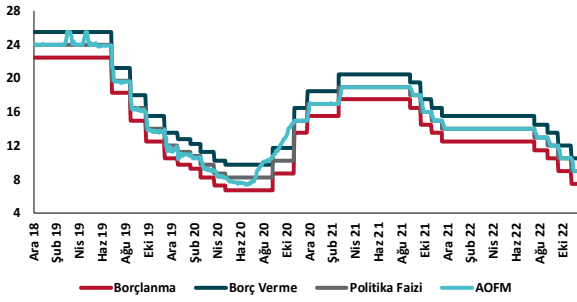
Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye genelinde konut fiyatları Ekim ayında yıllık %188,2 artış kaydetti. Böylelikle sınırlı da olsa 1,5 yıldır yıllık konut fiyat artışında ilk kez yavaşlama izlendi. Eylül ayında yıllık artış %189,1 ile rekor kırılmıştı. Enflasyondan arındırılmış artış ise %56,3 oranında gerçekleşti. Üç büyük il içinde en yüksek artış %204,6 ile İstanbul'da yaşanırken, en düşük artış %186,4 ile İzmir'de kaydedildi. Mevsim etkilerinden arındırılarak aylık değişime bakıldığında konut fiyatlarının bir önceki aya göre %5,36 artış eğiliminde olduğu görülüyor.

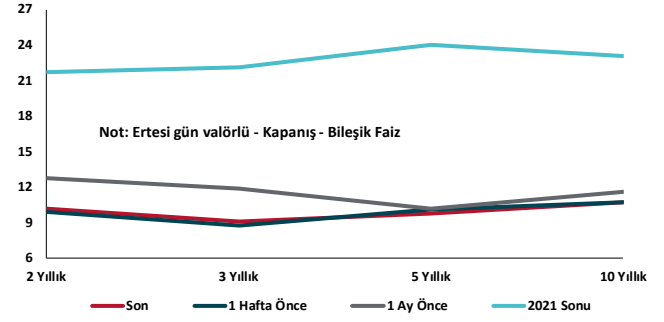
Silivri Yeraltı Doğal Gaz Depolama Tesisi'nin kapasitesi 4,6 milyar metreküpe yükseldi. Kapasite Artış Töreni'nde bir konuşma gerçekleştiren Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, açılışla birlikte tesisin Avrupa'daki en büyük yer altı doğal gaz depolama tesisi haline geldiğini belirtirken, Trakya'nın doğal gazda ve enerjide bir hub haline geleceğini ifade etti. Doğal gaz referans fiyatının Türkiye'de oluşacağını söyleyen Cumhurbaşkanı Erdoğan, Türkmenistan'dan doğal gaz ve enerji nakli için çalışma başlattıklarını kaydetti. Açılış töreninde bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez ise, kışın doğal gaz talebinin %25'inin buradan karşılanabileceğini belirtirken 2023 yılı Mart ayında Karadeniz doğal gazını sisteme vermeyi hedeflediklerini ilave etti.

Almanya'da ilk sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) terminali açıldı. Almanya Başbakanı Olaf Scholz açılış törenindeki konuşmasında, Avrupa'nın ve Almanya'nın yüksek enerji fiyatları ile karşı karşıya kaldığına işaret ederken, Wilhelmshaven kenti açıklarında bulunan terminaldeki geminin çalışmaya başlamasından sonra Stade, Lubmin ve Brünshüttel kentlerinde de terminalerin inşa edileceğini aktardı.

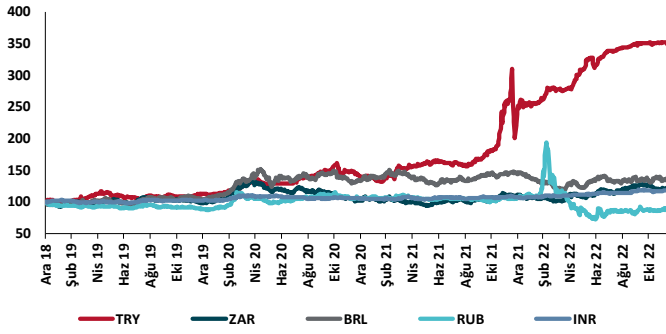
TCMB Faiz Koridoru



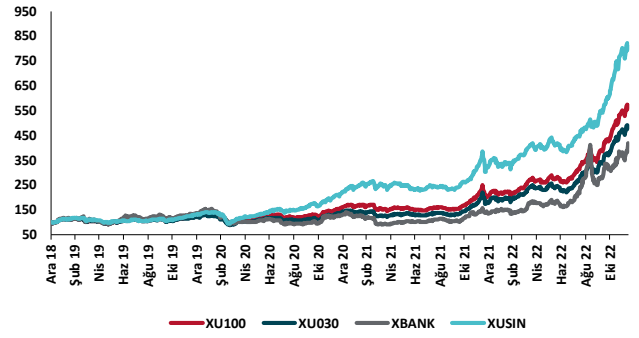
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



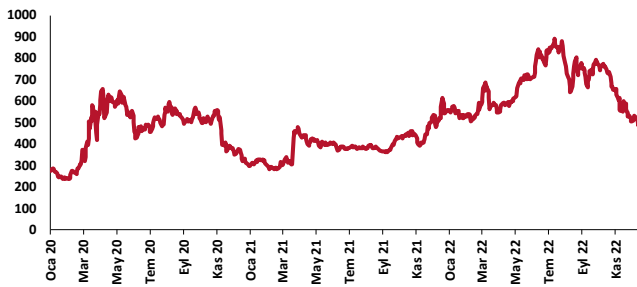
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



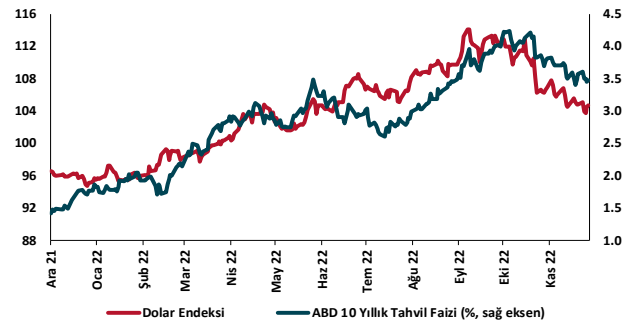
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



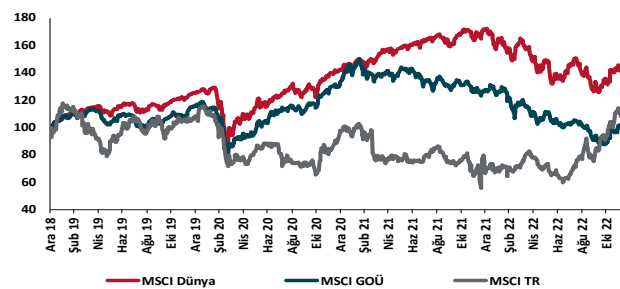
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



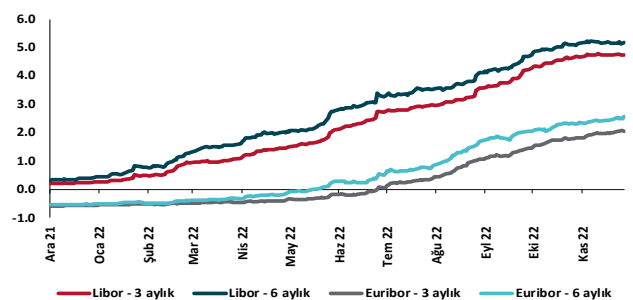
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.