

Jeopolitik gerginlikler risk iştahı üzerinde belirleyici olmayı sürdürüyor

Cuma gününü küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken riskli varlıklarda jeopolitik belirsizlikler kaynaklı satış baskısı sürdü. Öte yandan, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) üyeleri Mart ayında faiz artırımının 50 baz puan olmama ihtimalini güçlendirerek riskten kaçışı kısmen sınırladı. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senetleri endeksi %0,9, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,8 geriledi. Güvenli liman arayışı ABD 10 yıllık tahvilinin 4 baz puan düşüşle %1,93'e inmesine yol açarken, altın güçlü seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 yükselişle günü 93,5 dolardan tamamladı.

Türk finansal varlıklar Cuma gününü karışık bir seyirle tamamladı. Aralık ayı uluslararası yatırım pozisyonu son çeyrekte yükümlülüklerdeki azalışla nette yaşanan iyileşmeyi teyit ederken, konut satışları Ocak'ta yıllık bazda artış kaydetti. Verilerin finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,1 ve %1,2 yükseldi. TL cinsi tahvil faizleri gerilerken, ülke risk priminde ve dolar cinsi tahvil faizlerinde artış yaşandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar toparlanarak başladı. Asya'da açıklanan veriler karışık bir tablo çizerken, Çin Merkez Bankası (PBoC) para politikası faizlerini değiştirmede. Jeopolitik gerilimin kısmen hafiflemesine yol açan haber akışı ile riskli varlıklarda toparlanma gözleniyor. ABD Başkanı Joe Biden'ın Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in, Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmemesi durumunda, görüşmeyi kabul edebileceği açıklandı. Bu kapsamda ABD'li ve Rus liderlerin Avrupa'da güvenlik ve stratejik istikrarı görüşmek üzere bir zirve ve ardından ilgili paydaşlarla ikinci bir zirve düzenlemesini önerdiği belirtildi. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere ek olarak Avrupa ve ABD'de Şubat ayı satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) ön sonuçları takip edilecek.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	13.64 ▲ 0.5%	BİST 100	2,032 ▲ 1.1%
TR 2Y	20.74 ▼ -33 bp	TR 10Y	21.87 ▼ -11 bp
DXY	96.0 ▲ 0.3%	MSCI Dünya	2,984 ▼ -0.8%
Altın (ons, \$)	1,898 = 0.0%	ABD 10Y	1.93 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	93.5 ▲ 0.6%	Karbon (ton, €)	89.5 ▲ 3.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.5%
Dolar/Rus Rublesi	1.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.6%
Dolar Endeksi	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
Euro/Dolar	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-0.6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.7%
MSCI Latin Amerika	-0.1%
MSCI Kuzey Amerika	-0.8%
MSCI Dünya	-0.8%
MSCI GOÜ	-0.9%
MSCI Asya Pasifik	-1.0%
MSCI Avrupa	-1.0%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	İmalat PMI (öncü)	Şubat	57,0	59,8
Almanya	Hizmet PMI (öncü)	Şubat	48,0	52,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yurtiçinde Ocak ayı turizm istatistikleri ve Hazine'nin 5 yıl vadeli sabit kupon ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları izlenecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Ocak ayında ikinci el konut satışları beklentilerin üzerinde geldi. Ocak ayında yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %1,0 düşüş tahminlerinin aksine %6,7 artış kaydetti. Öte yandan, ülkede bileşik öncü göstergeler endeksi Ocak'ta %0,2 artış beklentilerine karşın %0,3 geriledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi hafif geriledi. Ocak ayında -8,5 olan öncü hesaplanan tüketici güven endeksi Şubat'ta -8,0'a toparlanacağı beklentilerinin aksine -8,8'e indi.

TCMB Aralık ayı uluslararası yatırım pozisyonunu (UYP) yayınladı. Buna göre Aralık itibarıyla uluslararası yatırımlar yıllık bazda 2,3 milyar dolar azalışla 298,1 milyar dolar olurken, yükümlülükler 55,8 milyar dolar azalışla 528,3 milyar dolara indi. Böylece net UYP yıllık bazda 53,4 milyar dolar iyileşerek -230,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Tüketici güven endeksi Şubat ayında önceki aya göre %2,8 oranında azalarak 71,2'ye geriledi. Böylece Ocak 2012'den beri yayınlanan yeni seride Kasım ve Aralık 2021'in ardından en düşük üçüncü değeri almış oldu.

Sektör ve Şirket Haberleri

Akçansa, Brisa ve Enerjisa 2021 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç20
Akçansa	175	55	41
Brisa	335	216	227
Enerjisa	778	570	-259

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

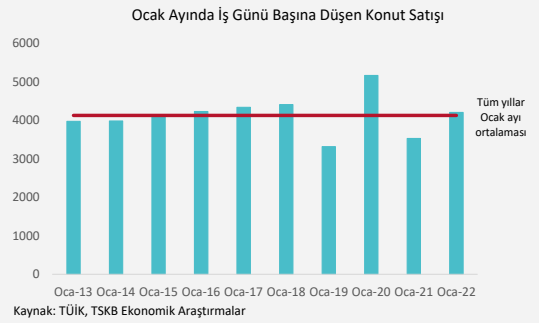
* Medyan piyasa beklentisi

Ocak ayında konut satışları uzun vadeli ortalamasına yakın bir seviyede geldi.

TÜİK tarafından açıklanan konut satışları Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %25,1 oranında artarak 88 bin 306 seviyesinde gerçekleşti. Ocak ayında ipotekli konut satışları yıllık %69,4 oranında artarak 18 bin 183 seviyesinde kaydedildi. Ocak ayında ikinci el konut satışları yıllık %26,5 artışla 61 bin 103 seviyesine, ilk el konut satışları ise %22,2 artışla 27 bin 203 seviyesine yükseldi. Yabancılara gerçekleştirilen konut satışları Ocak ayında %56,5 artışla 4.186'ya çıktı. Aralık ayına kıyasla konut satışlarında gerileme görülse de, iş günü başına düşen konut sayısının uzun vadeli ortalamasının hafif üzerinde kaydedildiği dikkat çekti.

Yer altı doğal gaz depolama kapasitesinin 2023'te 10 milyar metreküpe ulaşması hedefleniyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Silivri ve Tuz Gölü yer altı doğal gaz depolama tesislerinin kapasite artırma çalışmalarının tamamlanmasıyla 2023 yılında iki tesisin toplam kapasitesinin 10 milyar metreküpe ulaşacağını bildirdi. Bu artırımlarla beraber yer altı doğal gaz depolama tesislerinde toplam tüketimin %20'ye yakınının depolanacağını belirten Bakan Dönmez, inşaatı devam eden Saros FSRU (Sıvılaştırılmış doğal gaz) Terminali'nin de 2022 yılı içerisinde devreye alınacağını belirtti.

Binalara en az %5 "yenilenebilir enerji" şartı getiriliyor. Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığınca hazırlanan "Binalarda Enerji Performansı Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"te, 2023 ve 2024 yıllarında toplam yapı



inşaat alanı 5.000 metrekare ve üzeri olan binaların "Neredeyse Sıfır Enerjili Bina (NSEB)" olarak inşa edilmesi zorunluluğu getirildi. 2025 yılından itibaren bu rakam 2.000 metrekare olacak. Yayımlanan yönetmeliğe göre, yüksek enerji performansına ve aynı zamanda belli oranda yenilenebilir enerji kullanımına sahip olan bina olarak tanımlanan NSEB'lerin Enerji Kimlik Belgesi'ndeki enerji performans sınıfının B veya daha iyi olması ve aynı zamanda binanın birincil enerji ihtiyacının 2023 ve 2024 yıllarında en az %5'inin yenilenebilir enerji kullanımına sahip olması gerekiyor. 2025 yılında itibaren ise, bu rakam %10 olarak belirlendi.

Nüfusu 15 bin olan ilçelere doğal gaz başvurusu yapılabilecek. Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kurul kararına göre, daha önce merkez nüfusu 20 bin ve üzerindeki ilçelere doğal gaz ulaştırılması için başvuru yapan Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirketi (BOTAŞ), merkez nüfusu 15 bin ve üzerindeki ilçelerin listesini ilgili kurum ve/veya kuruluşlardan talep edecek ve gerekli nüfus verilerinin temin edilmesinden itibaren 15 gün içinde EPDK'ye başvuruda bulunacak.

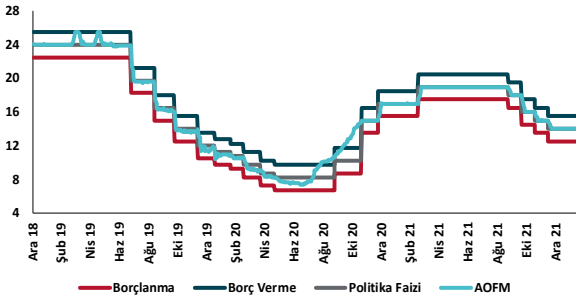
Ocak ayında 707 projeye yatırım teşvik belgesi düzenlendi. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Resmi Gazete'de yayımlanan Ocak ayına ilişkin yatırım teşvik istatistiklerine göre, belge alan projelerin yatırım tutarı 20,87 milyar TL olurken en yüksek yatırım teşvik belgesi 1,72 milyar TL ile Eti Gümüş A.Ş.'nin yatırımı için düzenlendi. Şirket, Kütahya'ya yıllık 6,48 milyon ton gümüş cevheri ihracatı ve zenginleştirme işi için yatırım yapacak.

Münih Güvenlik Konferansı'nda sunulan rapor, 12.000 kişinin katıldığı anketle iklim değişikliğinin en büyük tehdit olarak görüldüğüne işaret ediyor. Kasım ayında yapılan anketle en yüksek riskler sırasıyla küresel ısınma, çevre tahribatı ve aşırı hava olayları olarak sıralanıyor. Raporla, kaçınılmaz olduğu görülen iklim değişikliğine karşı politik kontrolün yetersizliği ve diğerlerinin kendi payına düşeni yapıp yapmayacağına ilişkin yaygın ve genişleyen şüphelerin sorunun çözümünü zorlaştırdığı ortaya koyuluyor.

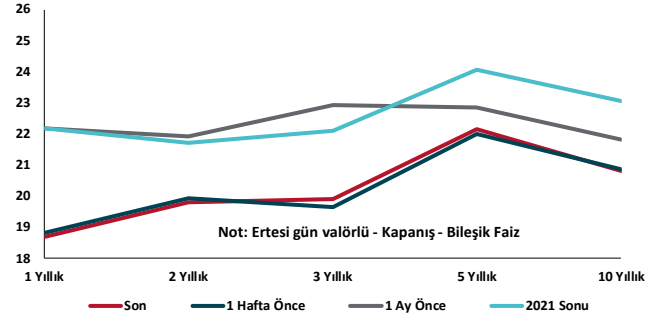
Kalkınma Gündemi



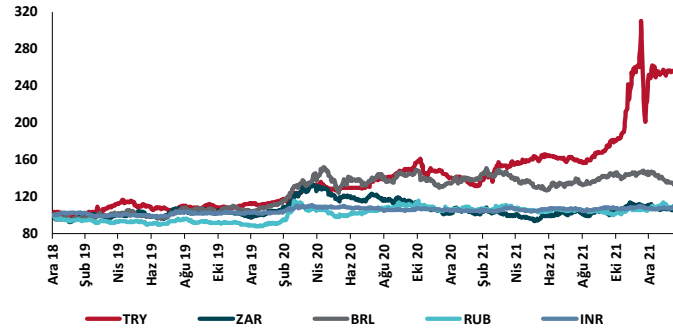
TCMB Faiz Koridoru



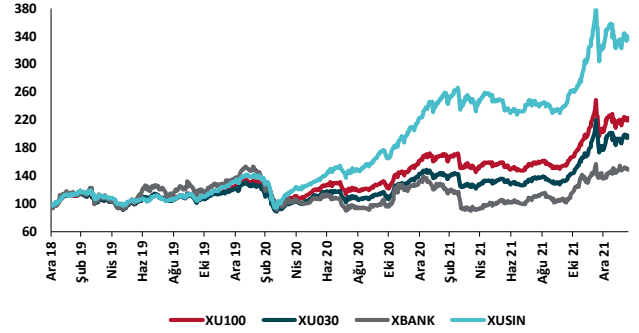
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



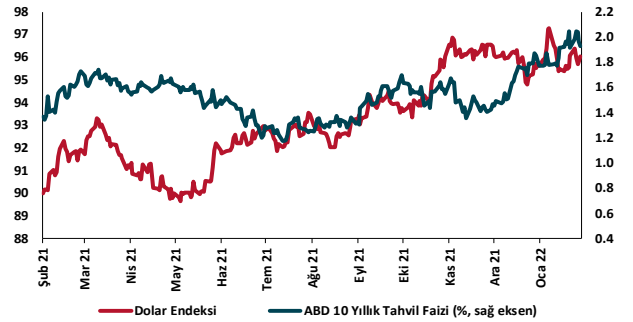
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



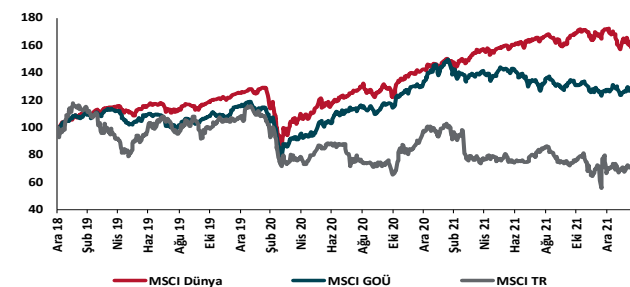
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



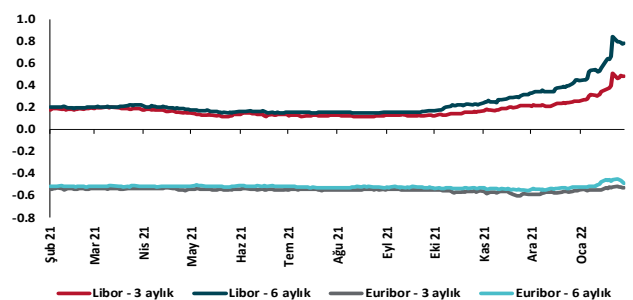
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.