

**Geçen haftayı pozitif tamamlayan küresel finansal piyasalarda yeni haftaya temkinli başladı**

**Küresel piyasalarda risk iştahu Cuma gününü pozitif tamamladı.** Makroekonomik veri akışı takvimi görece sakinken, riskli varlıklarda toparlanma sürdü. Bununla birlikte, Rusya-Ukrayna arasındaki diplomatik görüşmeler sürse de çatışmaların devam etmesi iyimserliği sınırladı. Bazı finansal varlıkların jeopolitik gerilime dair haberlere tepkisinin sınırlı kaldığı gün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,0 yükseldi. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 2 baz puan artışla %1,94'e çıkarken, 10 yıllık tahvilin faizi 1 baz puan gerileyerek %2,15'ten kapandı. Brent tipi ham petrolün fiyatı %1,2 yükselerek 107,9 dolara çıkarken, altın fiyatları %1,1 geriledi. Bir süredir zayıflayan dolar endeksi toparlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık bir performans sergiledi.

**Türk finansal varlıklarda ayırışma gözlemlendi.** Yurtiçi gündemin sakin olduğu günde küresel risk iştahındaki toparlanmaya rağmen Türk finansal varlıklarda kırılgan bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,5 ve %0,2 yükseldi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybederken, ülke risk primi ve tahvil faizlerinde yükseliş sürdü.

**Yeni güne küresel piyasalar temkinli bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Çin Merkez Bankası (PBoC) para politikası duruşunu değiştirmeyen, devam eden jeopolitik kaygılar riskli varlıklarda karışık bir seyir neden oluyor. Günün ilerleyen saatlerinde makroekonomik veri takvimi sakinken, jeopolitik gelişmeler ekseninde ABD Başkanı Joe Biden'ın Fransa, Almanya, İtalya ve İngiltere liderleriyle Rusya'ya karşı verilecek koordineli tepki konusunu ele almak üzere yapacakları görüşme izlenecek. Yurtiçinde Hazine Şubat ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini yayınlayacakken, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları gerçekleştirecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından Hazine ihaleleriyle birlikte küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

**Günlük Deęişimler**

Dolar/TL	14.79 ▲ 0.6%	BİST 100	2,144 ▲ 0.5%
TR 2Y	25.29 ▲ 9 bp	TR 10Y	26.42 ▲ 7 bp
DXY	98.2 ▲ 0.3%	MSCI Dünya	3,011 ▲ 1.0%
Altın (ons, \$)	1,921 ▼ -1.1%	ABD 10Y	2.15 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	107.9 ▲ 1.2%	Karbon (ton, €)	78.9 ▼ -1.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.6%
Dolar/Rus Rublesi	3.9%
Dolar/Japon Yeni	0.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.3%
Dolar Endeksi	0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
Euro/Dolar	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.9%

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

MSCI Türkiye	-0.4%
MSCI Latin Amerika	2.3%
MSCI Kuzey Amerika	1.2%
MSCI Dünya	1.0%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI Asya Pasifik	0.3%
MSCI GOÜ	0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.5%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Şubat		2.844,4
Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Şubat		%2,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**PBoC temel para politikası faizlerini değiştirmede.** Piyasa ortalama beklentileriyle uyumlu olarak PBoC temel kredi faiz oranını 1 yıl için %3,70, 5 yıl için %4,60 seviyesinde sabit tuttu.

**TCMB Ocak ayı itibarıyla uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) verilerini açıkladı.** Buna göre, Ocak'ta Türkiye'nin yurtdışı varlıkları 6,6 milyar dolar azalırken, yükümlülükleri 1,7 milyar dolar arttı. Varlıklarda gerileme belli başlı kalemlerin genelinde gözlenirken, yükümlülüklerde artış diğer yatırımlardan kaynaklandı. Böylece Ocak itibarıyla net UYP aylık bazda 8,2 milyar dolar gerileyerek 238,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

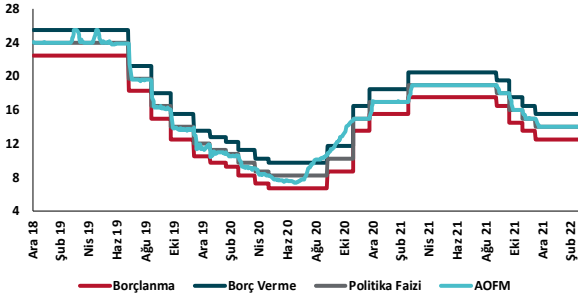
**Japon otomotiv üreticisi Suzuki, Hindistan'a 1,26 milyar dolarlık yatırım yapma kararı aldı.** Elektrikli araçlar ve otomobil bataryalarına yönelik yatırım ile Suzuki'nin ülkedeki fabrikalarından birinde elektrikli araç üretimi 2025 yılına kadar başlayacak. Batarya üretimi için yapılacak yeni tesis ise yine bu süre zarfında devreye alınacak.

**Ulusal Süt Konseyi, 1 Nisan 2022 tarihinden itibaren Nisan ayı sonuna kadar soğutulmuş çiğ süt tavsiye satış fiyatını litre başına 5,70 lira olarak belirledi.** Böylece, çiğ süt tavsiye satışı Aralık 2021'de açıklanan satış fiyatına kıyasla 1 lira artırıldı. Konsey, Nisan ayı sonunda piyasa şartlarına göre tekrar değerlendirme yapılacağını duyurdu.

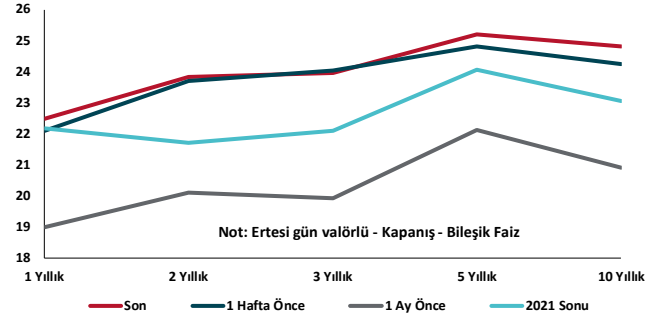
**Kamuda enerji tasarrufu ödeme hesabında değişikliğe gidildi.** Resmi Gazete'de yayımlanan "Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"e göre, şartnamede birim enerji fiyatları için yıllık bazda uygulanacak enflasyon oranı Tüketici Fiyat Endeksi'nde meydana gelen son 15 yıla ait yıllık ortalama fiyat artış oranını aşmamak şartıyla belirlenecek. Enerji üretimine yönelik önlemler olması durumunda, birim enerji fiyatı ve/veya enflasyon oranı tanımlanabileceği gibi isteğe göre şartnamede Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayınlanan birim fiyatları esas alan fiyat farkı mekanizması da tanımlanabilecek.

**Elektrik üretim tesislerine uygulanacak tavan fiyat yöntemi belirlendi.** Resmi Gazete'de yayımlanan "Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar" başlıklı düzenlemeye göre, uygulama Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında olmayan ve Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) portföyünün dışında yer alan lisanslı elektrik üretim tesislerini kapsayacak. Düzenlemeye göre EPDK kaynak bazında elektrik üretim maliyetlerini göz önüne alarak her bir kaynak türü için ayrı olarak "azami uzlaştırma fiyatı" belirleyecek. Hibrit tesislerin azami uzlaştırma fiyatı olarak ise ana kaynak için belirlenecek fiyat baz alınacak. Belirlenen azami uzlaştırma fiyatlarına göre üretim maliyeti düşük üreticilerin karşılayacağı bir toplam "Destekleme Bedeli" belirlenecek. Bu toplam bedel kaynak türlerine göre farklı olarak "destekleme bedeli alacak tutarı" olarak düşük maliyetli tesislere sahip piyasa katılımcılarının faturalarına yansıtılacak.

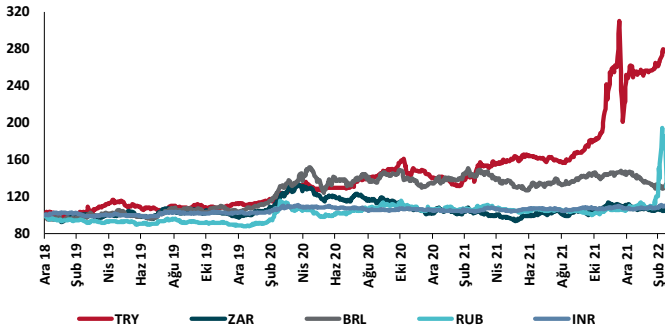
## TCMB Faiz Koridoru



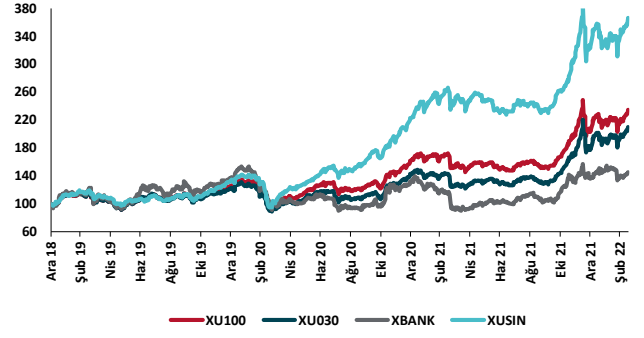
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



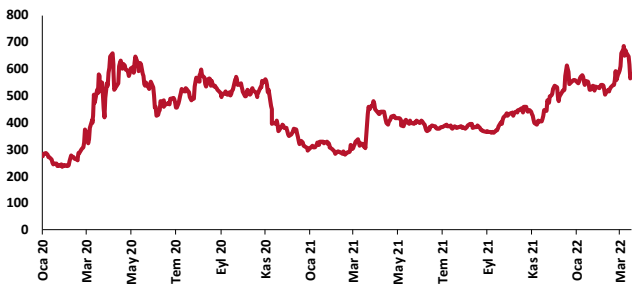
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



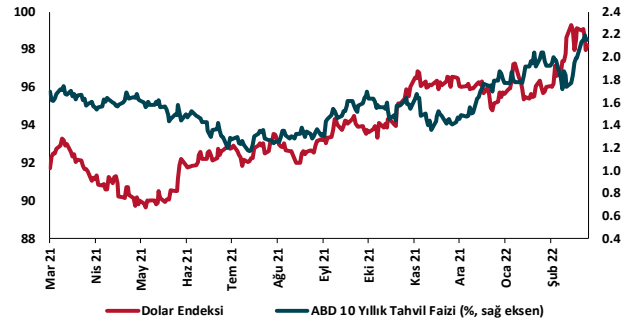
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



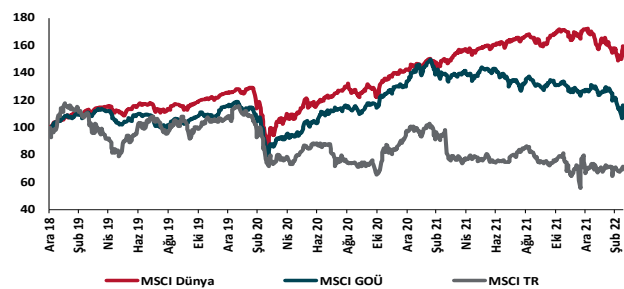
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



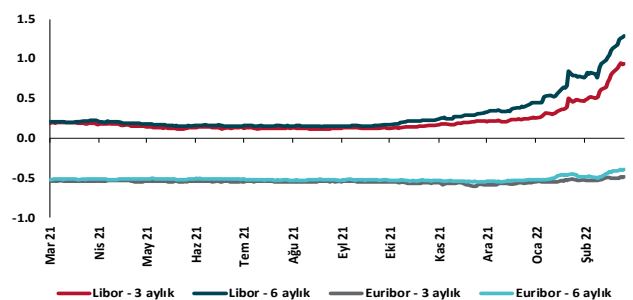
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.