

Faizlerdeki hızlı yükseliş ve jeopolitik gerilim risk iştahını zayıflatıyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü kırılğan bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri akışı takvimi görece sakinken, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın Mayıs ayındaki toplantıda faiz artırımının 50 baz puan olabileceğini ima eden mesajları ile faizlerde hızlı yükseliş yaşandı. Fed Başkanı Powell bir sonraki toplantıda faiz artırımının 50 baz puan olmaması için bir neden olmadığını söylerken, Fed'in ekonomiyi resesyona sokmadan faiz artırımını yapamayabileceği görüşüne karşı çıktı ve bu konuda geçmişten örnekler sundu. Bununla birlikte, Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic daha hızlı faiz artırımlarının olasılık dahilinde olduğunu işaret ederken, bilanço küçültmenin daha hızlı olabileceğini belirtti. Bununla birlikte, devam eden jeopolitik gerilim riskli varlıklarda kırılğan bir seyre yol açtı. Avrupa Birliği (AB) Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikası Yüksek Temsilcisi Josep Borrell, AB dışişleri ve savunma bakanlarının Rusya'ya petrol ambargosu konusunda karar vermediğini ancak yeni yaptırımların geleceğini söyledi. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 18 baz puan artışla %2,12'ye çıkarken, 10 yıllık tahvilin faizi 15 baz puan yükselerek %2,30'dan kapandı. Brent tipi ham petrolün fiyatı %7,1 yükselerek 115,6 dolara çıkarken, altın fiyatları %0,8 arttı. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözlemlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın günü tamamladı.

Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Merkezi yönetim borç stoku Şubat'ta artışa devam ederken, Hazine'nin dünkü borçlanmalarında faizler yükseldi. Ülke risk primi ve tahvil faizlerindeki yükselişin sürmesine karşın, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,4 ve %1,2 yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yatay kapandı.

Yeni güne küresel piyasalar dününden kalan eğilimlerle başladı. Bu sabah Asya'da veri ve haber akışı sakinken, riskli varlıklarda karışık bir seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde makroekonomik

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.82 ▲ 0.2%	BİST 100	2,175 ▲ 1.4%
TR 2Y	25.41 ▲ 12 bp	TR 10Y	26.61 ▲ 19 bp
DX	98.5 ▲ 0.3%	MSCI Dünya	3,010 ▲ 0.0%
Altın (ons, \$)	1,936 ▲ 0.8%	ABD 10Y	2.30 ▲ 14 bp
Brent (varil, \$)	115.6 ▲ 7.1%	Karbon (ton, €)	78.4 ▼ -0.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar Endeksi	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar/Rus Rublesi	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
Euro/Dolar	-0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-1.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.1%
MSCI Latin Amerika	1.9%
MSCI GOÜ Avrupa	0.3%
MSCI Avrupa	0.1%
MSCI Dünya	0.0%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%
MSCI GOÜ	-0.7%
MSCI Asya Pasifik	-0.9%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

veri takvimi sakinken, jeopolitik gelişmelere yönelik haberler ve gelişmiş ülke merkez bankası yöneticilerinin konuşmaları takip edilecek. Yurtiçinde bu sabah Kur Korumalı Mevduat (KKM) uygulamasında bazı değişikliklere gidilirken, gün içinde Hazine 2 yıl vadeli kira sertifikası, 4 yıl vadeli sabit kuponlu ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endekli tahvil ihraçları gerçekleştirecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ihalelerin sonuçlarıyla birlikte küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Almanya'da üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Şubat'ta beklentilerden daha yavaş arttı. Aylık bazda ÜFE Şubat'ta %1,4 ile tahminlerin altında gelirken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %25,0'dan %25,9'a yükseldi.

Hazine dün iki tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 6,9 milyar TL iç borçlanmaya giderken, ihalelerde faizler önceki ihraçların üzerine çıktı. 4 yıl vadeli TLREF'e endekli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %24,59 olurken, 7 yıl vadeli değişken faizli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %25,21 seviyesinde gerçekleşti.

Merkezi yönetim borç stoku Şubat'ta hızlı arttı. Aylık bazda iç borç stoku 42,3 milyar TL artarken, dış borç stokunda artış 61,2 milyar TL oldu. Böylece merkezi yönetim toplam borç stoku 103,5 milyar TL artışla 2 trilyon 948,0 milyar TL'ye yükseldi. Şubat itibarıyla merkezi yönetim borç stokunun %69,8'i döviz cinsinden oluşurken, değişken faizli borçların payın %17,7 seviyesinde bulunuyor.

Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile KKM ve YUVAM hesabı uygulamasında değişikliklere gidildi. Buna göre, yurtiçi gerçek ve tüzel kişilerin KKM'ye dahil olunabilmesi için daha öncesinde 21 Aralık itibarıyla olan tarih sınırı 31 Aralık olarak değiştirildi. YUVAM hesabında yapılan değişikliklerle daha önce sadece yurt dışında yaşayan vatandaşları kapsayan hesaplardan artık yurt dışında yaşayan yerleşik kişilerin de yararlanabilme imkanı getirildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Kültür ve Turizm Bakanlığı, Şubat ayı yabancı ziyaretçi sayısını açıkladı.

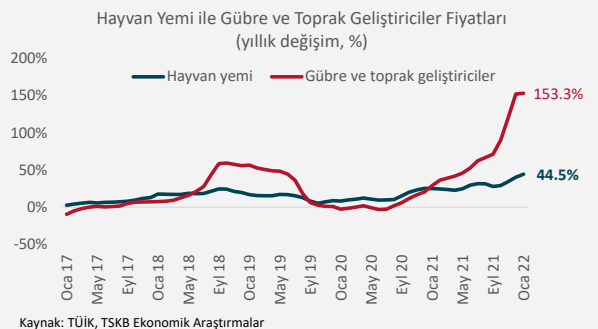
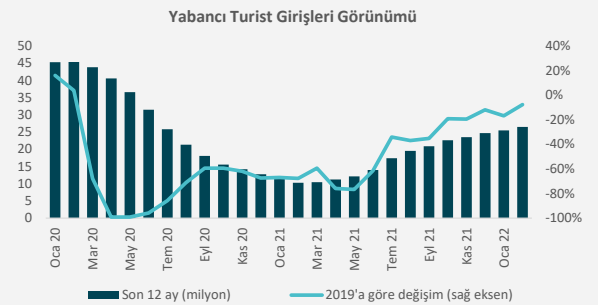
Geçtiğimiz ay Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %186,5 oranında bir artarak 1 milyon 541 bin oldu. Söz konusu rakam, 2019'un aynı dönemine göre ise %7,7 düşüğe işaret ediyor. Yılın ilk iki ayında yabancı ziyaretçi sayısı %169,44 artışla 2 milyon 823 bin oldu.

Resmi Gazete'de araç şarj istasyonlarına ilişkin yatırım desteği yayımlandı.

Buna göre, araç şarj istasyonu yatırımlarına, yatırım bedelinin %75'ine ve 20 milyon TL'ye kadar geri ödemesiz destek verilecek.

Hyundai Motor Company, Güneydoğu Asya'daki ilk fabrikasını Endonezya'nın başkenti Jakarta'da açtı. Fabrika için yaklaşık 1,55 milyar dolar tutarında bir yatırım yapan Hyundai, yıllık üretim kapasitesini de 250 bin adet olarak açıkladı. Tesisin otomotiv sektöründeki elektrikli model ihtiyaçlarını karşılanması beklenirken, şu anda yapım aşamasında olan pil hücresi tesisi aracılığıyla da Endonezya'da elektrikli araç ekosisteminin kurulmasına katkıda bulunması bekleniyor.

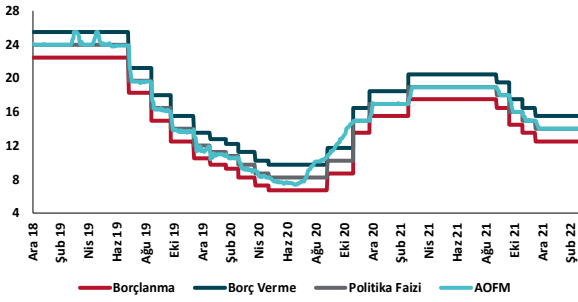
Tarımsal girdi fiyat endeksi hem aylık hem de yıllık bazda veri tarihinin rekor yükselişini kaydetti. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tarımsal girdi fiyat endeksi Ocak ayında bir önceki aya kıyasla %10,1, geçen yılın aynı ayına göre ise %57,3 arttı. Yıllık en fazla artış gösteren alt grup %153,3 artışla gübre ve toprak geliştiriciler olurken, bu grubu %101,1 artışla enerji ve



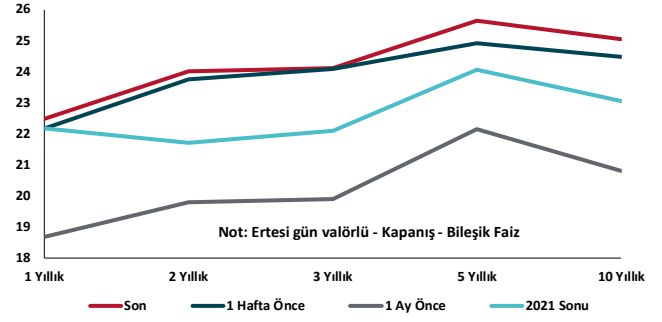
yağlar ve %88,5 ile bina bakım masrafları grubu takip etti. Aynı dönemde hayvan yemi %44,5 ve tohum ve dikim materyali %9,4 oranında artış kaydetti.

Elektrik Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'nde değişiklik yapıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan değişikliğe göre, arz güvenliği gerekçesiyle Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından talep edilmesi durumunda, Kurul tarafından belirlenecek süre boyunca ve ilgili Kurul kararında belirtilen esaslar çerçevesinde, üretim tesisleri tarafından anlaşma gücünün üzerinde sisteme elektrik enerjisi verilebilir.

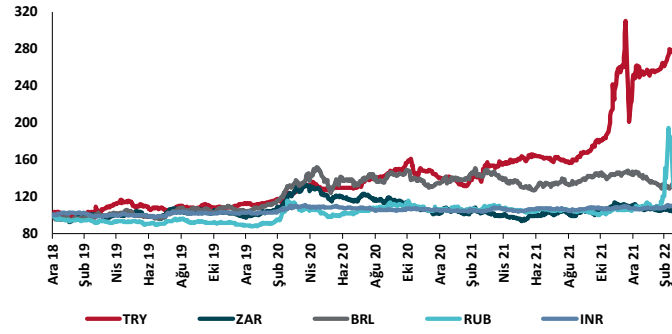
TCMB Faiz Koridoru



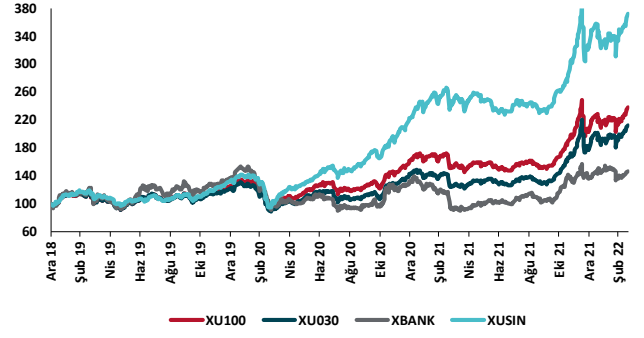
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



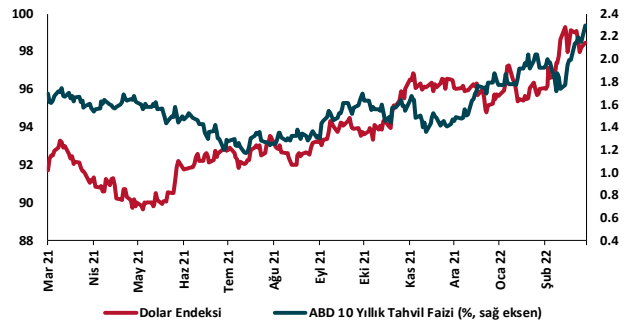
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



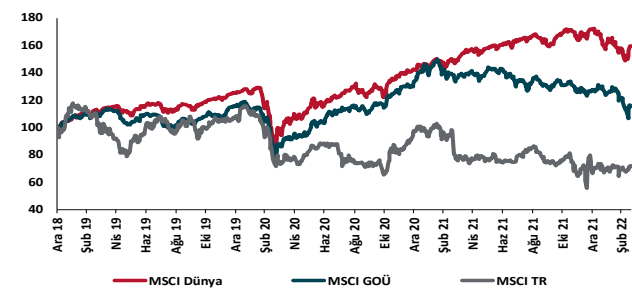
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



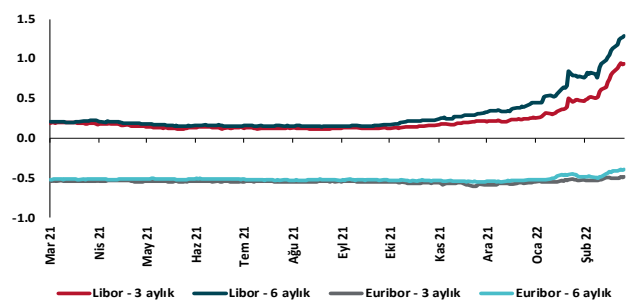
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.