

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan seyrini sürdürdü

Makroekonomik veri akışının riskli varlık fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, dün ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanakların etkisiyle küresel risk iştahı kırılğan bir görüntü çizdi. Tutanaklara göre son toplantıda üyelerin çok önemli bir kısmı 25 baz puanlık faiz artırımından yana olsalar da gelen veriler, enflasyonun %2'ye doğru sürekli bir düşüş yolunda olduğuna dair güven verene kadar kısıtlayıcı bir politika duruşunun sürdürülmesi gerektiğini ve bunun biraz zaman alabileceğini değerlendirdiler. Bazı üyeler finansal koşullardaki olumlu seyrin daha fazla faiz artırımını gerektirebileceğini söylediler. Bununla birlikte, finansal koşulların yeterince sıkı olmaması durumunun enflasyonu düşürmek için kaydedilen ilerlemeyi durdurabileceği uyarısını yaparak kısa vadede faizlerin fiyatlanandan daha yüksek seviyede zirve yapabileceği beklentilerini desteklediler. St. Louis Fed Başkanı James Bullard da faizlerin %5,375'e ulaşabileceğini belirterek tutanak sonrası oluşan beklentileri destekledi. Makroekonomik tarafta dün en önemli verisi Almanya iş alemi güven endeksi (Ifo) olurken, endeks Şubat ayında beklentilerin hafif altında kalsa da yükseldi. Jeopolitik tarafta ABD-Rusya arasındaki nükleer anlaşma gerginliği sürerken, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile Moskova'da buluşacaklar. Bu ortamda, Fed tutanaklarının ortaya koyduğu şahin havaya karşın, güvenli liman arayışı tahvil faizlerini ve riskli varlıkları baskıladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %3,92'ye gerilerken, Almanya 10 yıllık faizi de 2 baz puan azaldı ve %2,51'e geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3 düşerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 geriledi. Dolar endeksi günü %0,4 yükselerek kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değerini korudu. Altının ons fiyatı %0,5 azalırken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,0 düştü. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında ise %4,1'lik artış kaydedildi.

Yurtiçinde finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Sektörel güven endeksleri ve reel sektör güven endeksleri açıklanırken genele yayılan bir düşüş gözlemlendi. Ayrıca işgücü girdi endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranları verileri yayımlandı. Resmi Gazete'de yayımlanan karara

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.85 ▼ -0.1%	BİST 100	5,071 ▼ -1.5%
TR 2Y	10.68 ▼ -14 bp	TR 10Y	10.58 ▲ 9 bp
DXY	104.6 ▲ 0.4%	MSCI Dünya	2,731 ▼ -0.3%
Altın (ons, \$)	1,825 ▼ -0.5%	ABD 10Y	3.92 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	80.6 ▼ -3.0%	Karbon (ton, €)	96.8 ▼ -3.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Rus Rublesi	0.7%
Dolar Endeksi	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Japon Yeni	-0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.3%
Euro/Dolar	-0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.8%
MSCI Kuzey Amerika	-0.1%
MSCI Dünya	-0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.6%
MSCI Avrupa	-0.8%
MSCI Latin Amerika	-1.2%
MSCI Asya Pasifik	-1.3%
MSCI GOÜ	-1.3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Şubat		%9,00
Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	-%0,4	-%0,4
ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç22	%2,9	%2,9

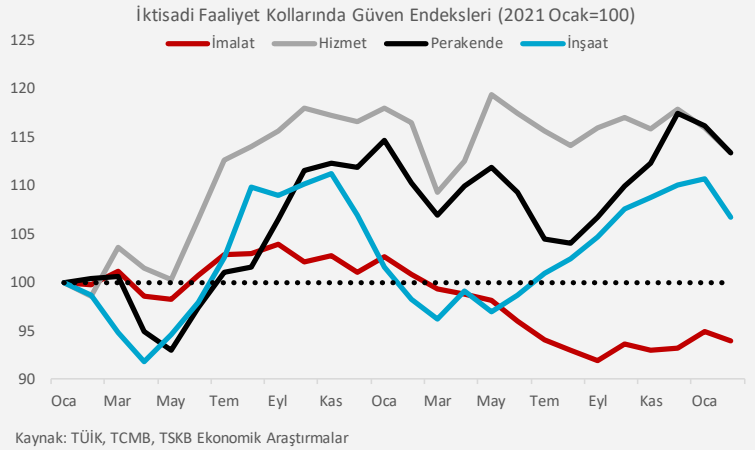
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

göre depremden etkilenen illerde zarar gören işyerlerinde kısa çalışma uygulamasına gidilirken, işverenlere işten çıkarma yasağı getirildi. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,5 ve %2,0 değer kaybetti. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri düştü ve ülke risk primi sabit kaldı.

Yeni güne küresel finansal piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Güney Kore Merkez Bankası gösterge faiz oranını %3,50 olarak sabit tutarken, önümüzdeki toplantılarda faiz artışlarına kapıyı açık tuttu. Asya piyasaları Fed tutanaklarının etkisiyle karışık bir seyir izliyor. Gün içinde Euro bölgesi Ocak ayı nihai enflasyon rakamları ve ABD 2022 son çeyrek büyüme rakamları izlenecek. Yurtiçinde ise gözler 100 baz puanlık faiz indirimine gidileceği öngörülen TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında olacak.

Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) Şubat'ta genel olarak beklentilere yakın bir tablo çizdi. Ocak ayında 90,1'e revize edilen Ifo genel endeksi Şubat'ta 91,1'e çıktı. Söz konusu dönemde, mevcut durum alt endeksi 94,1'den 93,9'a inse de beklentiler alt endeksi tahminleri aşarak 86,4'ten 88,5'e yükseldi ve genel endeksin yükselişini sağladı. Almanya tarafında ayrıca Ocak ayı nihai enflasyon verileri açıklanırken, AB uyumlu aylık ve yıllık enflasyon sırasıyla %0,5 ve %9,2 olarak teyit edildi.

Şubat ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret ettiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ocak ayında 103,4 olan reel sektör güven endeksi Şubat'ta 102,4'e geriledi. Mevcut duruma ilişkin alt endeksler genel olarak dirençli kalsalar da geleceğe ilişkin beklentilerde karışık bir tablo ortaya çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Ocak ayındaki %75,8'den Şubat'ta %75,5'e indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 118,1'den 115,5'e inerken, perakende güven endeksi 126,2'den 123,1'e geriledi. Mayıs 2022'den bu yana sürekli yükselen inşaat sektörü güven endeksi ise Şubat'ta 5,4 puan düşüşle 89,8'e çekildi. Alt endeksler bu üç faaliyet kolunda mevcut durumdaki ivme kaybının yanında gelecek döneme ilişkin beklentilerdeki zayıflamayı teyit ettiler.



TÜİK 2022 IV. çeyrek işgücü girdi endekslerini yayınladı. Buna göre, sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında istihdam endeksi, 2022 yılı IV. çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3 arttı. Aynı dönemde çalışılan saat endeksi %6,7 artarken, brüt ücret-maaş endeksi %102,4, saatlik işgücü maliyet endeksi %89,7 artış kaydetti.

Küresel enerji sektörü 2022 yılında 135 milyon ton metan salımından sorumlu. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan "Küresel Metan Takibi 2023" raporuna göre, 2022 yılında enerji sektörü tarafından salınan metan miktarı 135 milyon tona ulaştı ve 2019 yılındaki rekor seviyenin altında kaldı. Enerji sektörünün insan faaliyetlerinden kaynaklanan metan emisyonlarının yaklaşık %40'undan sorumlu olduğunu belirten rapor, metan emisyonlarının Sanayi Devrimi'nden bu yana oluşan küresel ısınmanın yaklaşık %30'undan sorumlu olduğuna işaret etti. Rapor ayrıca, mevcut teknolojilerle 100 milyar dolarlık yatırımın petrol ve doğal gazdan kaynaklanan metan emisyonlarının %75 oranında azaltılabileceğini ifade etti.

Kalkınma Gündemi



Şirket ve Sektör Haberleri

Brisa ve Türk Telekom, 2022 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçları açıkladılar.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç21
Brisa	510	502	335
Türk Telekom	1,011	1,185	1,084

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

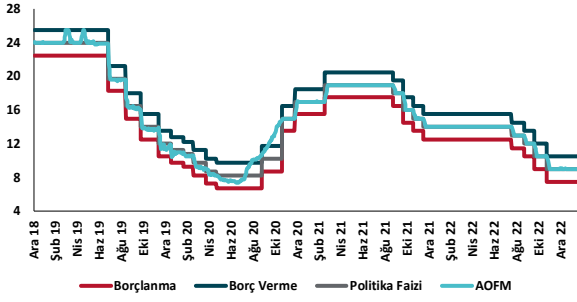
* Medyan piyasa beklentisi

Vakıf Katılım sermaye artırımına gitti. Bankadan yapılan açıklamaya göre, ödenmiş sermaye 5 milyar TL artırılarak 14 milyar 635 milyon TL'ye yükseltildi.

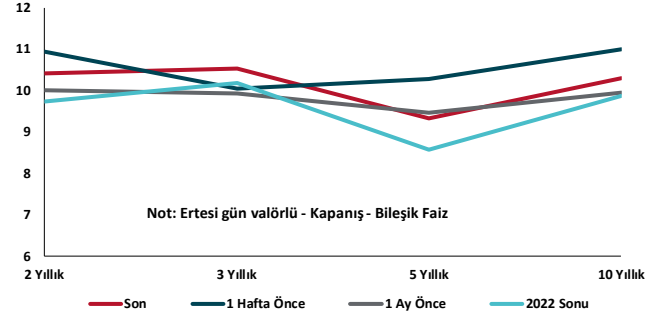
Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın deniz sahalarında faaliyet göstermesine izin verilecek. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, TPAO deniz sahalarında arama, üretim, taşıma ve depolama faaliyetlerinin gerektirdiği sismik, sondaj, kuyu tamamlama, workover ve diğer her türlü servis hizmeti faaliyetlerini yapabilecek. Bununla birlikte, TPAO kendi sahalarından ürettiği petrol ve doğal gazdan elektrik enerjisi üretebilecek ve elektrik üretim faaliyetlerinde bulunabilecek.

Küresel ham çelik üretimi Ocak ayında yıllık bazda %3,3 oranında azaldı. Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, küresel ham çelik üretimi Ocak ayına geçen yılın aynı ayına göre %3,3 azalarak 145,3 milyon tona geriledi. İlgili dönemde Çin'in üretimini %2,3 artırarak 79,5 milyon tona yükselttiği tahmin edilirken, Hindistan'ın ve Japonya'nın üretimleri sırasıyla %0,2 ve %6,9 azalarak 10,9 milyon ton ve 7,2 milyon tona geriledi. Verilere göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi ise Ocak ayında yıllık bazda %17,6 azalarak 2,6 milyon tona geriledi.

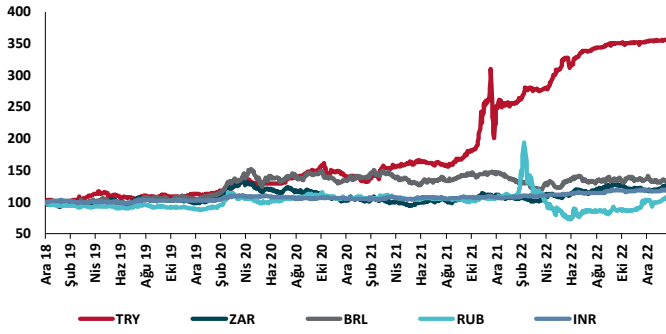
TCMB Faiz Koridoru



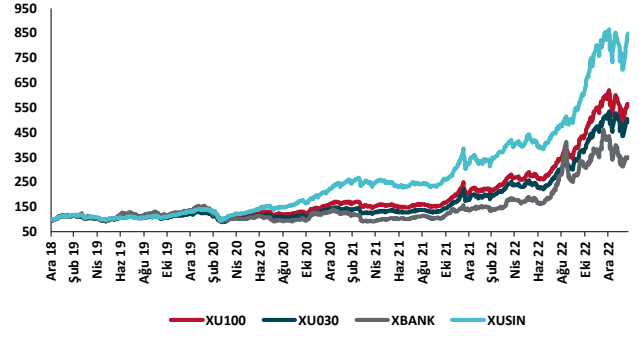
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



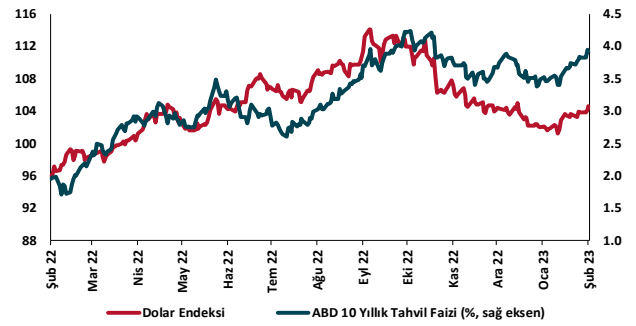
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



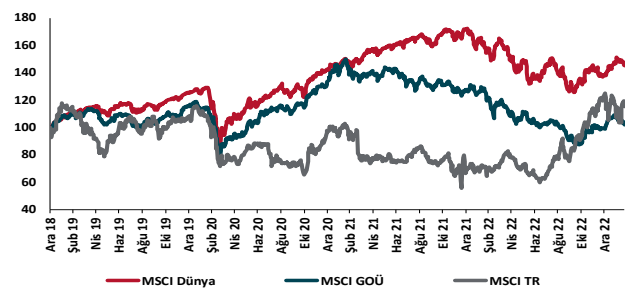
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



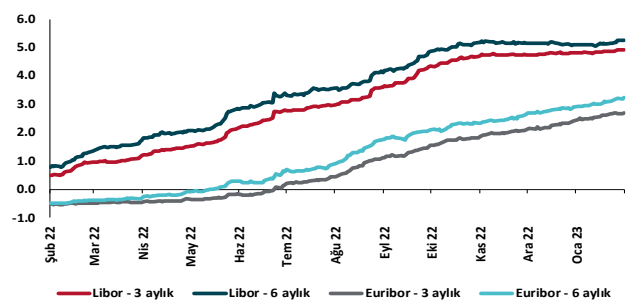
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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

2023 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.