

**Jeopolitikler belirsizlikler risk iştahını baskılamaya devam ediyor**

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünü zayıf bir seyirle tamamladı.** Açıklanan makroekonomik veriler gelişmiş ekonomilerde aktivitenin yeni yıla karışık bir başlangıç yaptığını ortaya koyarken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) toplantısı öncesindeki beklentiler ve jeopolitik belirsizliklerle başlayan riskten kaçış devam etti. ABD Savunma Bakanlığı Sözcüsü John Kirby, Ukrayna krizinde beklenmedik durumlara karşı NATO'nun Doğu Avrupa'daki güçlerini desteklemek üzere 8 bin 500'e kadar askeri teyakkuza geçirdiklerini bildirdi. Gerilimin diplomatik yollarla düşürülmesi imkânı olduğunu belirten Kirby, Rusya'nın Ukrayna ve Belarus sınırlarında konuşlanan askeri birliklerini artırmaya devam ettiğini ve Rusya'nın şu anda gerilimi düşürmek gibi bir niyetinin olmadığını çok açık olduğunu söyledi. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Avrupa Direktörü Hans Kluge bölgenin salgında yeni bir faza geçtiğini ve Omicron'un istikrar ve normalleşme için makul bir umut olduğunu söyledi. Omicron'un daha hafif semptomlara yol açmasını, daha düşük hastaneye yatış riski olmasını ve aşı etkinliğini geleceğe dair olumlu gelişmeler olarak sıralayan Kluge, ancak dünya genelinde aşılınmamış insan sayısından hala endişe duyduğunu ekledi. Bu ortamda, ABD 2 yıllık tahvili 4 baz puan gerileyerek %0,97'ye inerken, 10 yıllık tahvilin faizi 1 baz puan artarak dünü %1,78'den tamamladı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,8 düştü. ABD borsalarındaki sert satışların bir kısmı gün sonuna doğru geri alınırken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde gerileme %0,6 oldu. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 gerileyerek 86,3 dolar olurken, Henry Hub doğal gazın vadeli kontrat fiyatı %2,3 arttı.

**Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi.** Hazine'nin dünkü TÜFE'ye endeksli kupon ödemeli tahvil ihracına gelen güçlü talep TL cinsi diğer faizlerin gerilemesine yol açtı. Ancak diğer finansal varlıklarda kırılğan bir seyir gözlemlendi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	13.45 ▲ 0.1%	BİST 100	1,910 ▼ -5.0%
TR 2Y	22.80 ▼ -21 bp	TR 10Y	22.37 ▼ -23 bp
DX	95.9 ▲ 0.3%	MSCI Dünya	3,006 ▼ -0.6%
Altın (ons, \$)	1,843 ▲ 0.5%	ABD 10Y	1.78 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	86.3 ▼ -1.8%	Karbon (ton, €)	84.0 ▼ -0.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	1.5%
Dolar/Rus Rublesi	1.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.5%
Dolar/Meksika Pesosu	0.3%
Dolar Endeksi	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Euro/Dolar	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.6%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-5.4%
MSCI Kuzey Amerika	0.3%
MSCI Dünya	-0.6%
MSCI Asya Pasifik	-1.3%
MSCI GOÜ	-1.8%
MSCI Latin Amerika	-2.1%
MSCI GOÜ Avrupa	-3.9%
MSCI Avrupa	-4.1%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Ocak	-%1,2	%78,7
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	-	106.1
ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Ocak	133,3	155,8

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endeksleri sırasıyla %5,0 ve %5,4 düştü. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın kapandı. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizler artarken, TL cinsi tahvil faizleri geriledi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle kırılğan başladı.** Bu sabah Asya'da devam eden jeopolitik belirsizliklerden dolayı riskli varlıklar zayıf bir seyir izliyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak Almanya iş aleml güven endeksi (Ifo) ve ABD Conference Board tüketici güven endeksi Ocak ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde Ocak ayı reel kesim güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanımı verileri yayınlanacakken, Hazine 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli kira sertifikası ihracı yapacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı önemli olabilecek.

**Gelişmiş ekonomilerde PMI Ocak ayı öncü sonuçları karışık bir tablo çizdi.** ABD'de imalat sanayi PMI Aralık ayındaki 57,7'den 56,7 olan beklentilerin altına 55,0'a, hizmet sektörü PMI 57,6'dan 55,0 olan tahminlerin altına 50,9'a geriledi. Böylece bileşik PMI 57,0'dan 50,8'e indi. Benzer şekilde İngiltere'de de öncü veriler beklentilerin altında kaldı. İmalat sanayi PMI 57,9'dan 56,9'a, hizmet sektörü PMI da 53,6'dan 53,3'e yavaşladı. Bileşik 53,6'dan 53,4'e indi. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI beklentilerden güçlü gelirken, hizmet sektörü PMI tahminlerin altında kaldı. Euro Bölgesi imalat sanayi PMI 58,0'dan 59,0'a yükselirken, hizmet sektörü PMI 53,1'den 51,2'ye geriledi. Bileşik PMI 53,3'ten 52,4'e indi. Bölgenin iki büyük ekonomisinde de karışık bir tablo gözlemlendi. Almanya'da hem imalat hem hizmet sektörü PMI beklentilerden güçlü gelerek ivmelendi. Fransa'da ise her iki faaliyet kolunda yavaşlama gözlemlendi.

**Hazine dün iki tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 18,1 milyar TL borçlandı.** 20 Eylül 2023 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz bir önceki ihracına göre 189 baz puan yükselişle %23,25 seviyesinde oluştu. 12 Ocak 2028 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik reel faiz -%2,57 ile bugüne kadar ilk kez negatif değer aldı. Son TÜFE'ye endeksli tahvilin ortalama bileşik reel faizi %0,26 ile yine oldukça düşük seviyedeydi.

## Sektör ve Şirket Haberleri

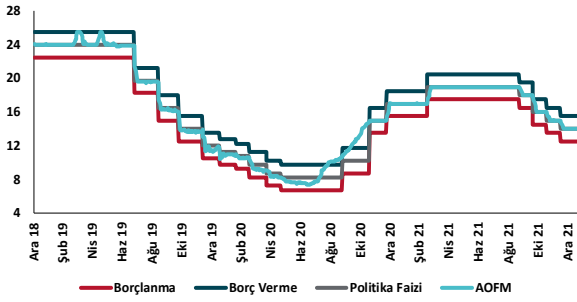
**Alman Sanayi Odası (BDI) Çin'deki Omicron dalgasının enflasyonu tetikleyebileceğine işaret etti.** BDI küresel büyüme görünümüne ilişkin yayınladığı raporda Omicron varyantının fabrikaların ve limanların geçici olarak kapanmasına neden olarak tedarik zincirlerinde yeni darboğazlar yaratabileceğini, bu durumun ise daha yüksek fiyatları beraberinde getirebileceğine dikkat çekti.

**Elektrikte kademeli tarife değişebilir.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, elektrik faturalarında kademeli tarifeye ilişkin, 150 kilovatsaat olan tüketim limitine ilişkin gerçekten ihtiyaç varsa değişikliğe gidilebileceğini belirtti. Bakan Dönmez, elektrikte uygulanan kademeli tarife hazırlanırken Türkiye genelinde hanelerdeki tüketim ve abone sayısının dikkate alındığını kaydederken, 150 kilovatsaat limitinin yıl içerisinde değerlendirileceğini ilave etti. İran'dan temin edilen doğal gaz kısıtlaması hakkında ise İran'la yazışmalar ve görüşmelerde 10 gün içinde doğal gaz sorununun çözüleceğini bildirildiğini vurgulayan Bakan Dönmez, kış aylarına doğal gaz depolarının dolu girildiğini fakat 81 ilin 73'ünde geçmiş yıllarda olmayan tüketimin göz önünde bulundurulması gerektiğini ifade etti.

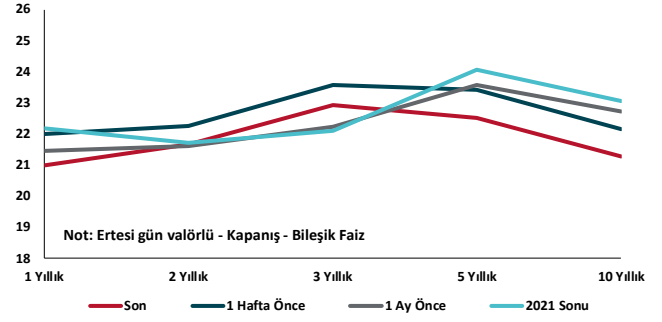
**Akköprü Hidroelektrik Santrali (Akköprü HES) ihalesi iptal oldu.** Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. yapılan açıklamaya göre, 23 Eylül 2021 tarihinde Elektrik Üretim A.Ş.'ye (EÜAŞ) ait Akköprü HES'in özelleştirilmesi ihalesi 19 Ocak 2022 tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararı ile iptal edildi. Eylül ayında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından yapılan Akköprü HES ihalesini 605 milyon liralık teklif ile Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. kazanmıştı.

**Türkiye'nin ham çelik üretimi 2021'de 40 milyon tonu aştı.** Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nden (TÇÜD) yapılan açıklamaya göre, 2021 yılında ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla %12,7 artışla 40,4 milyon tonla tüm zamanların en yüksek üretim miktarına ulaştı.

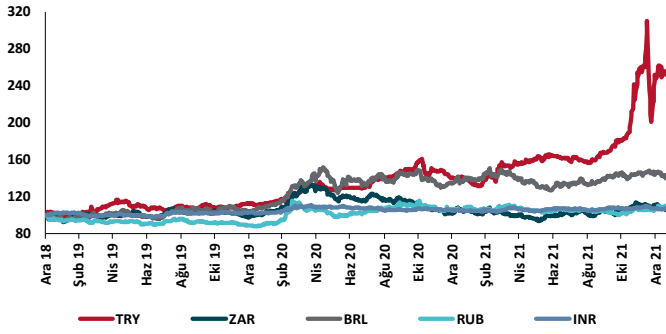
## TCMB Faiz Koridoru



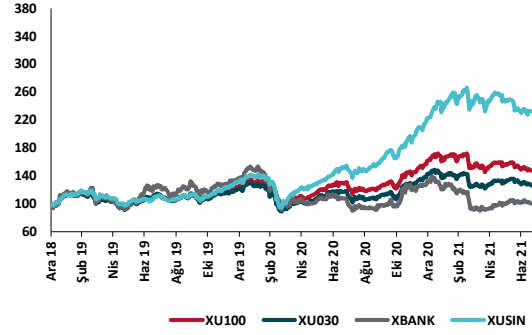
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



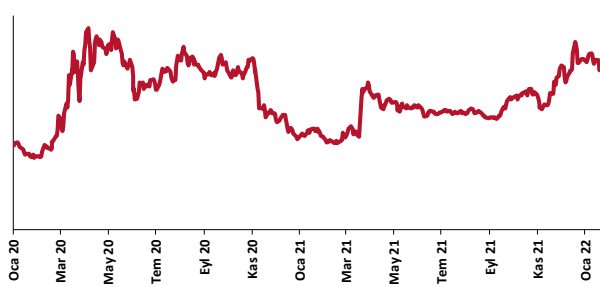
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



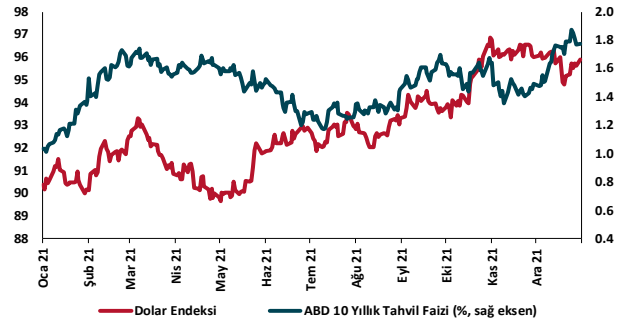
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



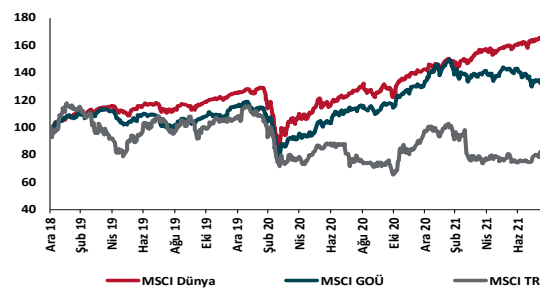
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



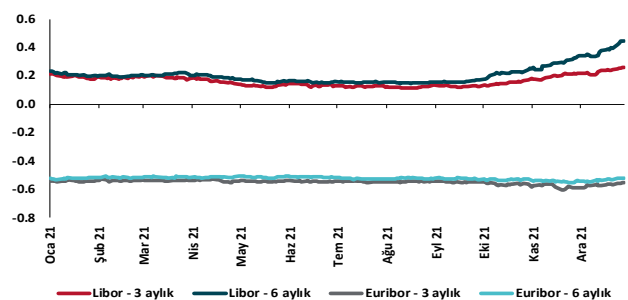
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler 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.