

**Küresel piyasalarda Fed öncesinde bekleyiş hakim**

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıflık dün de devam etti.** Açıklanan makroekonomik veriler beklentilerin üzerinde gelse de verilerin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Ocak ayında ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi, Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) beklentilerin üzerinde geldi. Uluslararası Para Fonu (IMF) Ekim ayında yayınladığı rapordaki küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Öte yandan, ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) şahin mesajlar gelebileceği beklentileri ve jeopolitik belirsizliklerle risk iştahında kırılganlık büyük ölçüde dün de sürdü. Rusya-Ukrayna sorunu üzerinden jeopolitik belirsizlikler sürerken, ABD Başkanı Joe Biden, Ukrayna'yı işgal etmesi durumunda Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'e yaptırım uygulanabileceğini söyledi. Avrupa borsalarındaki yükselişlere karşın ABD ve Asya piyasalarındaki zayıf seyir dikkat çekti. Bu ortamda MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinin her ikisi de %1,0 düştü. ABD 2 yıllık tahvili 6 baz puan yükselerek %1,04'e çıkarken, 10 yıllık tahvilin faizi %1,78'de yatay kaldı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ayrılmakla birlikte ortalamada dolar karşısında hafif toparlandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,2 yükselerek 88,2 dolar olurken, Henry Hub doğal gazın vadeli kontrat fiyatı %0,6 arttı.

**Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi.** Ocak ayında reel kesim güven endeksindeki yükselişe karşın imalat sanayinde kapasite kullanım oranı geriledi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksindeki düşüş sürerken, perakende ve hizmetlerde güven endeksleri hafif toparlandı. Avrupa borsalarındaki pozitif hafta ile Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,8 ve %2,2 yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti. Ülke risk primi ve TL cinsi kısa vadeli faizler gerilerken, dolar cinsi tahvil faizleri ve TL cinsi uzun vadeli faizler yükseldi.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	13.48 ▲ 0.2%	BİST 100	1,945 ▲ 1.8%
TR 2Y	22.36 ▼ -44 bp	TR 10Y	22.52 ▲ 15 bp
DXY	95.9 ▬ 0.0%	MSCI Dünya	2,975 ▼ -1.0%
Altın (ons, \$)	1,848 ▲ 0.2%	ABD 10Y	1.78 ▬ 0 bp
Brent (varil, \$)	88.2 ▲ 2.2%	Karbon (ton, €)	87.5 ▲ 4.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
Dolar Endeksi	0.0%
Dolar/Japon Yeni	-0.1%
Dolar/Rus Rublesi	-0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-0.8%

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

MSCI Türkiye	2.7%
MSCI Latin Amerika	1.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.6%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI GOÜ	-1.0%
MSCI Dünya	-1.0%
MSCI Kuzey Amerika	-1.3%
MSCI Asya Pasifik	-1.5%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fed Faiz Kararı	Ocak	%0,25	%0,25

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni güne küresel piyasalar görece sakin bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da haber akışı görece sakinken, Fed kararı öncesinde riskli varlıkların önemli bir kısmı sakin bir seyir izliyor. Jeopolitik belirsizlikler risk iştahında toparlanmayı sınırlarken, ABD Enerji Bakanlığı'nın stratejik ham petrol rezervlerini satmaya devam edeceğini açıklaması ham petrol fiyatlarının bu sabah zayıflamasına yol açıyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak Fed kararı ve ABD Aralık ayı yeni konut satış verileri takip edilecek. Fed'in bu toplantıda faizleri değiştirmesi beklenmese de Fed Başkanı Jerome Powell'ın Mart toplantısında faiz artırımının 25 baz puan mı 50 baz puan mı olacağına yönelik vereceği mesajlar önem taşıyor. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkları seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler akışı önemli olabilecek.

**IMF Ekim ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'ndaki dünya büyümesine ilişkin tahminlerini aşağı, enflasyon beklentilerini yukarı yönde revize etti.** Güncelleme notunda IMF, Omicron nedeniyle dünya ekonomisinde 2022'de büyümenin önceki beklentisinin 0,5 yüzde puan altında %4,4 büyüyeceği tahminine yer verdi. ABD'de mali destek paketinden büyümeye gelebilecek destek beklentisini varsayımlarından çıkarırken, büyüme tahminlerinden en radikal aşağı yönlü güncelleme ABD ekonomisine yönelik oldu. Bunu Brezilya, Meksika ve Çin izledi. Ayrıca Çin'in gayrimenkul sektörü ve özel sektör tüketimindeki yavaş toparlanmaya değindi. Artan vakaların toparlanmada kesintiye yol açabileceğine dikkat çeken IMF yüksek enerji fiyatları ve tedarik zincirindeki aksamalardan dolayı daha yüksek enflasyon tahminleri yaptı. Ham petrol fiyatları varsayımlarını %13,7 yükselten IMF gelişmiş ekonomilerde enflasyonun önceki tahmininin 1,6 yüzde puan, gelişmekte olan ekonomilerin enflasyon tahmininin ise 1,0 yüzde puan daha yukarıda olabileceğini belirtti. Türkiye ekonomisinin 2021'de %11,0 büyüdüğünü hesaplayan IMF 2022'de ve 2023'te büyüme tahminlerini %3,3'te sabit tuttu.

**ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi Ocak'ta endişe edildiği kadar sert yavaşlamadı.** Aralık ayında 115,2 olan tüketici güven endeksi Ocak ayında 111,8'e gerileyeceği beklentilerine karşın daha sınırlı geriledi ve 113,8 değerini aldı. Ülkede Kasım ayında CaseShiller konut fiyat endeksi aylık bazda %0,9 olan tahminlerin üzerinde %1,2 artarken, konut fiyatlarında yıllık artış hızı %18,5'ten %18,3'e yavaşladı.

**Almanya'da iş alemi güven endeksi (ifo) Ocak ayında sürpriz şekilde toparlandı.** Aralık ayında 94,8 olan endeks Ocak ayında yatay kalabileceği tahminlerine karşın 95,7'ye yükseldi. Mevcut durum alt endeksi 96,9'dan 96,1'e gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Bununla birlikte, beklentiler alt endeksi 92,6'dan 93,0 olan tahminleri aşarak 95,2'ye yükseldi ve genel endeksi yukarı taşıdı.

**Ocak ayında reel kesim güven endeksindeki yükselişe karşın imalat sanayi kapasite kullanım oranı geriledi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Aralık ayında 110,8 olan reel kesim güven endeksi Ocak'ta 111,9'a yükseldi. Mevcut durum alt endeksleri iç piyasada sınırlı bir ivme kaybına işaret ederken, dış talebin gücünü koruduğunu ortaya koydu. Beklentilere yönelik detaylar ise genele yayılan toparlanmaya işaret etti. Öte yandan, mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı Aralık ayına 0,4 puan azalarak %78,0 değerini aldı. Kapasite kullanımının detayları da ana faaliyet kollarının geneline yayılan yavaşlamaya işaret etti.

**Ocak ayında inşaat sektörü güven endeksindeki düşüş sürerken, perakende ve hizmetlerde güven endeksleri hafif toparlandı.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, inşaat sektörü güven endeksi Ocak'ta bir önceki aya göre %5,0 gerilerken, hizmet sektörü güven endeksi %1,2, perakende sektörü güven endeksi %2,5 yükseldi. İnşaat sektöründe istihdama yönelik alt endekste sert düşüş dikkat çekerken, hizmet ve perakende sektörlerinde gelecek döneme yönelik iş hacmi ve sipariş beklentilerindeki düşüşler genel endekslerdeki yükselişleri sınırladı.

## Sektör ve Şirket Haberleri

**ABD Ticaret Bakanlığı, çip krizine ilişkin uyarıda bulundu.** Bakanlıktan yapılan açıklamada, yarı iletken tedarik zincirindeki risklere ilişkin 150'den fazla şirketin katılımıyla gerçekleştirilen anketin sonuçları paylaşıldı. Yarı iletkenlere talebin 2021'de 2019'a kıyasla %17 arttığı bildirilen açıklamada, mevcut arzda ise talebe oranla artış görülmediği ifade edildi. Açıklamada, çip arzı ve talebinde devam eden önemli bir uyumsuzluk olduğu vurgulanarak, ankete katılanların sorunun gelecek 6 ay içinde ortadan kalkacağını öngörmediği kaydedildi.

**Avrupa Birliği (AB) Konseyi, seyahat tedbirlerine dair üye ülkelere tavsiyede bulundu.** AB Konseyi, seyahat tedbirlerinin kişilerin geldiği bölgeye göre değil aşılma, test veya hastalığı geçirme bilgilerini içeren COVID-19 sertifikasına göre belirlenmesinin kısıtlanmasız, güvenli seyahatleri kolaylaştıracağını belirtti. Açıklamada buna rağmen salgının yoğun seyrettiği ülkelerin halen kapsam dışı bırakılabileceği de ifade edildi.

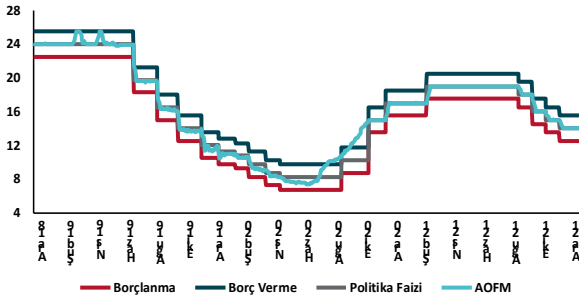
**Panasonic, elektrikli otomobil şirketi Tesla'ya özel yüksek kapasiteli lityum iyon pil üretimi için 704 milyon dolar yatırım yapacak.** Pillerin seri üretimine 2023 yılında Wakayama'da başlanacağı bildirilirken yeni nesil pillerin elektrikli araçların menzilin %15 artırmayı bekleniyor. Şirketin, yeni tesis kurmak yerine mevcut tesislerini büyümesi planlanıyor.

**Doğal gaz ithalatı Kasım ayında yıllık bazda %2 azaldı.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayınlanan aylık Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu'na göre, Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2 azalarak 5,05 milyar metreküp oldu. İlgili ayda en fazla doğal gaz ithalatı 1,62 milyar metreküple Rusya'dan yapılırken, İran'dan 796 milyon metreküp doğal gaz ithal edildi. Türkiye'de doğal gaz stok miktarı bir önceki yılın aynı ayına göre %18,5 azalışla 2,41 milyar metreküp oldu. Kasım'daki ithalatın yaklaşık 3,02 milyar metreküpü boru hatlarıyla, 2,03 milyar metreküpü sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tesisleri aracılığıyla gerçekleştirildi.

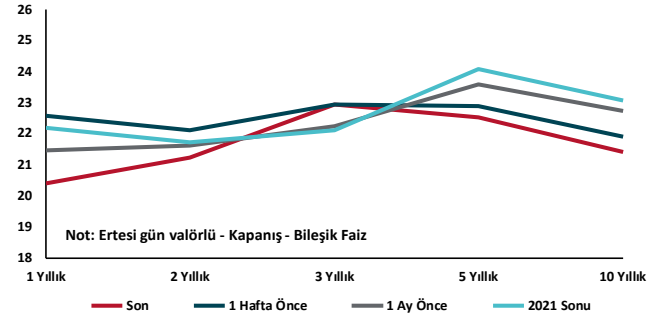
**Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nin (Akkuyu NGS) yerli katkısı %30,5'e ulaştı.** Dünya Gazetesi haberine göre, projede ekipman, malzeme ve hizmet toplamında 1,17 milyar dolarlık yerli katkı oranına ulaşıldı.

**Küresel ham çelik üretimi 2021 yılında %3,7 artış gösterdi.** Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, ham çelik üretimi geçen yıl bir önceki yıla göre %3,7 artarak 1,95 milyar ton oldu. Asya'nın üretimi %0,6 artarak 1,38 milyar tona ulaşırken, Çin'deki üretim bir önceki yıla göre %3 düşüşle 1,03 milyar ton seviyesine geriledi. Türkiye'de ham çelik üretimi ise 2021'de %12,7 artarak 40,4 milyon ton seviyesine yükseldi. Böylece ülkede tüm zamanların en yüksek üretim miktarına ulaşıırken, Türkiye küresel ham çelik üretiminde 7'nci sıradaki yerini korudu.

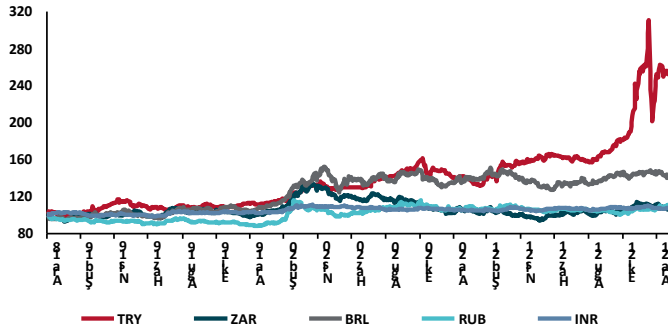
## TCMB Faiz Koridoru



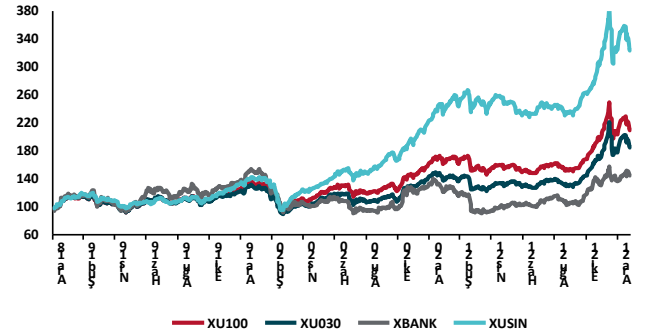
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



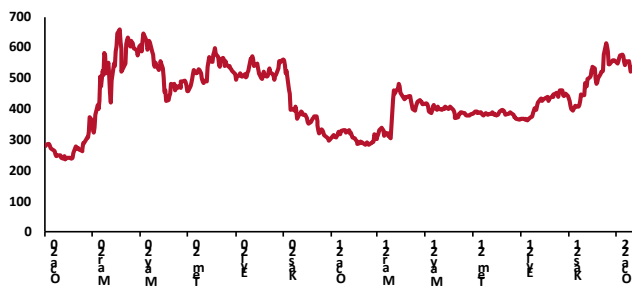
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



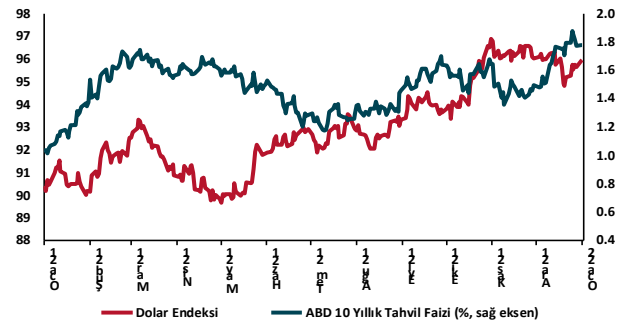
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



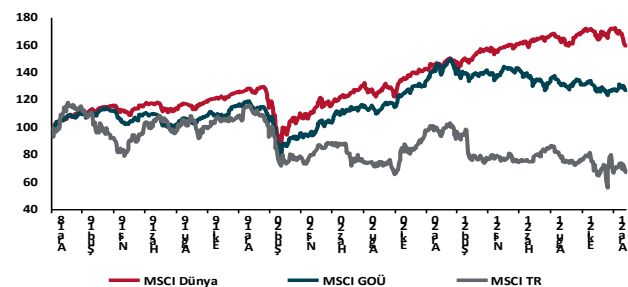
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



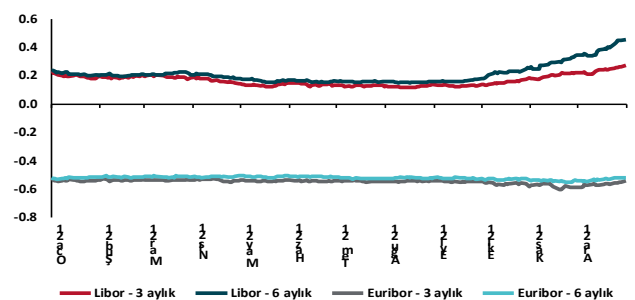
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.