

Fed'in şahin mesajları risk iştahını baskılıyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü zayıf tamamladı. ABD Merkez Bankası (Fed) para politikası faizini değiştirmeyken, Fed Başkanı Jerome Powell'ın verdiği şahin mesajlar faizlerde yükselişe ve riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Fed Başkanı Powell'ın konuşmasında verdiği mesajlar Mart ayında faiz artışı beklentilerini destekledi ve beklenenden daha sık ve potansiyel olarak daha büyük artışlara kapı açtı. Ayrıca bilanço küçültme sürecinin temel prensiplerini açıkladı. Bu ortamda tahvil faizleri hızlı yükselirken, dolar güçlendi ve hisse senetleri satış baskısı altında kalarak günü düşüşle tamamladı. Beklentilerden güçlü gelen ABD Aralık ayı yeni konut satışlarının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, haber akışı jeopolitik gerilimlerin bir miktar hafiflemesine yol açtı. ABD Dışişleri Bakanı Anthony Blinken Ukrayna krizi konusunda Rusya'ya yazılı bir yanıt verildiğini, bu cevapta Rusya'nın bazı talepleri kabul edilmese de bu gelişmenin ileriye dönük ciddi bir diplomatik yol kaydedildiğini söyledi. NATO Genel Sekreteri Jens Stoltenberg de Rusya'nın güvenlik garantileri konulu anlaşma teklifine yazılı karşılığı ABD ile paralel şekilde ilettiklerini söyledi. Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısıyla ABD tahvil faizleri yükselirken, 2 yıllık tahvilin faizi 13 baz puan artışla %1,16'ya, 10 yıllık tahvilin faizi 10 baz puan artışla %1,87'ye çıktı. Günün ilk bölümünde yükselen ABD borsaları faizlerdeki yükselişe satış baskısı altında kaldı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinin her ikisi de %0,1 oranında sınırlı yükselişe günü tamamladı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ayrırmakla birlikte ortalamada dolar karşısında değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,0 yükselerek 90,0 dolar olurken, Henry Hub doğal gazın vadeli kontrat fiyatı %5,5 arttı.

Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözleendi. Yurtiçinde veri ve haber akışı sınırlıyken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisi de %0,3 yükseldi. Gün içinde dalgalı bir

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	13.56 ▲ 0.6%	BİST 100	1,951 ▲ 0.3%
TR 2Y	22.38 ▲ 2 bp	TR 10Y	22.77 ▲ 25 bp
DX	95.9 ▲ 0.0%	MSCI Dünya	2,980 ▲ 0.1%
Altın (ons, \$)	1,818 ▼ -1.6%	ABD 10Y	1.87 ▲ 10 bp
Brent (varil, \$)	90.0 ▲ 2.0%	Karbon (ton, €)	88.7 ▲ 1.4%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.7%
Dolar/Rus Rublesi	0.7%
Dolar/Japon Yeni	0.7%
Dolar/Meksika Pesosu	0.6%
Dolar Endeksi	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.4%
Euro/Dolar	-0.5%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.1%
MSCI Avrupa	1.8%
MSCI GOÜ Avrupa	1.2%
MSCI Latin Amerika	1.2%
MSCI Dünya	0.1%
MSCI GOÜ	0.1%
MSCI Asya Pasifik	-0.1%
MSCI Kuzey Amerika	-0.2%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	2022 I. Enflasyon Raporu			
ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç21	%5,8	%0,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

seyir izleyen TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti. Ülke risk primi gerilerken, TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. Akşam saatlerinde Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan katıldığı bir televizyon programında doğal gaz akışının 10-15 gün içinde normale döneceğini söyledi. Kur korumalı mevduat uygulamasında 25 Ocak itibarıyla 203 milyar TL'ye ulaşıldığını anlatan Cumhurbaşkanı Erdoğan, bunun 58,6 milyar TL'sinin döviz hesaplarından dönüştüğünü ifade etti. Öte yandan bu sabah Resmi Gazete'de asgari ücretin gelir vergisinden istisna edilmesine ilişkin tebliğ yayınlandı.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da haber akışı görece sakinken, Fed'den gelen şahin mesajlarla yükselen faizler riskli varlıkların önemli bir kısmında satış baskısına yol açıyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak ABD 2021 son çeyrek büyüme öncü hesaplamaları ve Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri ile bekleyen konut satışları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB 2022 yılı ilk Enflasyon Raporu'nu yayınlayacakken, raporla birlikte enflasyon tahminlerinde yapılacak revizyonun boyutu ve faktörleri önemli olacak. Türk finansal varlıkları seyri açısından ise raporda verilecek mesajlara ek olarak küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı önemli olabilecek.

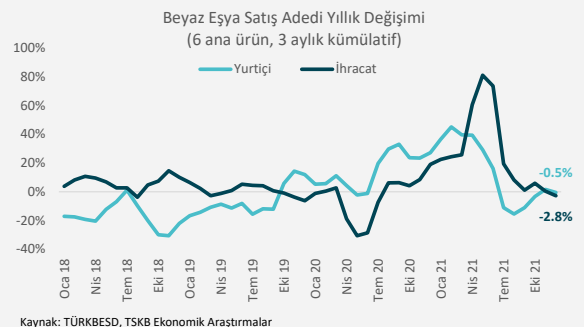
Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) toplantısında para politikası faizini değiştirmezken, Mart ayı ile başlayacak faiz artırım sürecinin daha hızlı olabileceğine işaret etti. FOMC dün sona eren toplantısında %0,00-%0,25 olan politika faizini değiştirmede. Daha önceki yönlendirmesi dahilinde Hazine tahvil alımının Şubat ayı ile birlikte 20 milyar dolar, ipotekli konut kredilerine dayalı menkul kıymet alımının 10 milyar dolar olacağını belirtti. Ekonomik aktivite ve istihdama yönelik göstergelerin güçlenmeye devam ettiğini belirten Fed, arz-talep dengesizliklerinin ve ekonominin yeniden açılmasının enflasyona baskı yapmayı sürdürdüğüne dikkat çekti. FOMC finansal koşulların destekleyici olduğunu eklerken, enflasyon ve istihdama ilişkin gelişmeler ışığında faizlerin artırmaya hazır olduğunu vurguladı. Aynı zamanda Fed bilanço küçültme sürecinin temel prensiplerini açıkladı. Buna göre bilanço küçültmenin faiz artırımının ardından başlayabileceğini belirtirken, küçülmenin varlık satışından ziyade vadesi gelen menkul kıymetin yerine yenisinin alınmaması şeklinde olabileceğini ifade etti. Karar sonrasındaki basın toplantısında Fed Başkanı Jerome Powell enflasyonunu dizginlemek için gerekenin yapılacağını açıkça ortaya koyarken, fiyat baskısının tahmin edildiği kadar azalmama riskine işaret etti. Ekonomik koşulların bir önceki faiz artırım döngüsü öncesinden farklı olduğunu eklerken, para politikasının fiyat istikrarı ve azami istihdam hedefleri önündeki risklerle başa çıkabilmek için çevik olması gerektiğini söyledi. Ekonomik koşulların bir önceki faiz artırım döngüsü öncesinden farklı olduğuna dikkat çeken Fed Başkanı Powell bu nedenle faiz artırımlarının hızının değişebileceğini söyledi.

Sektör ve Şirket Haberleri

Arçelik 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin son çeyrekte elde ettiği net kâr 790 milyon TL oldu. Bu rakam piyasa beklentisi olan 733 milyon TL'nin üzerinde kalırken, yıllık bazda %32'lik düşüğe işaret etti. Bu dönemde şirketin net satışları %68,9 artarak 22,52 milyar TL oldu.

Sasa Polyester, 500 milyon dolar tutarına kadar eurobond ihracı planladığını KAP'a bildirdi. Şirket ihraç ile yatırımların ve işletme sermayesi ihtiyacının finansmanını gerçekleştirmeyi amaçlıyor.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED), Aralık ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurtiçi satışlar yıllık bazda %8,4 arttı ve 531 bin adet oldu. İhracat adeti yıllık %5,2 azalarak 2,16 milyon adet oldu. Aralık'ta üretim adedi ise geçtiğimiz ay yıllık bazda %10,0 azaldı ve 2,57 milyon oldu. 2021 yılının bütünü baz alındığında yurtiçi satışlar, ihracat ve üretim sırasıyla %9,2, %17,9 ve %16,7 artış kaydetti. Veri sonrası açıklamalarda bulunan TÜRKBESED Başkanı Can Dinçer, sektörün yatırım-



larını geçtiğimiz yıla göre %30'un üzerinde bir oranda arttırmayı planladığını ve 480 milyon dolara yaklaşan yatırım planının ilave üretim tesisi, kapasite artışı, makine parkı yenilenmesi, dijital dönüşüme yönelik teknolojik inovasyon, enerji verimliliği, yeşil dönüşüme yönelik ürün tasarımı ve süreçlerini kapsadığını belirtti.

General Motors, Michigan'da elektrikli kamyon fabrikası ve pil üretimi tesisleri için 7 milyar dolarlık yatırım kararı aldı. Yaklaşık 2,8 milyon metrekarelik fabrikanın 2024 yılında açılması planlanıyor. Şirket yatırım kapsamında 2 adet pil üretim tesisi de kurmayı planlıyor. Pil üretim tesisinin tam kapasiteyle çalışması halinde 50 gigawattlık kurulu güce sahip olması bekleniyor. Şirketin 2025 yılı sonuna kadar Kuzey Amerika'daki üretim hedefi 1 milyon adet elektrikli araç.

İlaç sanayicisi fiyatlandırmada kullanılan ve her yıl Şubat ayında belirlenerek sabitlenen döviz kuruna %40'lık bir artış beklediğini açıkladı. Bloomberg HT'ye konuşan İlaç Endüstrisi İşverenleri Sendikası Genel sekreteri Savaş Malkoç, fiyatlandırmada kullanılan sabit referans euro kurunun bu yıl %40 artışla, 6,40 seviyesinde sabitlenmesini ve yıl içinde bir kez daha güncelleme yapılmasını talep etti.

Restoran sektörünün ciro büyüklüğü 2021 yılında pandemi öncesi dönemin çok altında kaldı. Turizm, Restoran Yatırımcıları ve Gastronomi İşletmeleri Derneği (TURYİD) Genel Koordinatörü Vedat Dilber, restoran sektöründe 2019 yılında 20 milyar dolar olan cironun 2021 sonu itibarıyla 12 milyar dolar civarında gerçekleştiğini belirtti. 2020 yılında ciddi biçimde kan kaybeden sektör, önemli istihdam kaybetmiş ve yılı ancak 7 milyar dolarlık ciro ile kapatmıştı. Dilber, 2021 yılının Temmuz ayına kadar iş yerlerinde kapanma oranının %35'e çıktığı, ikinci yarıda yaşanan toparlanma sonucunda ise kaybın %5'e gerilediği bilgisini verdi. Dilber, pandemi döneminde istihdamda yaşanan %30'luk gerilemenin de 2021 yılı sonunda toparlandığını söyledi.

Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre, Tarım ve Orman Bakanlığı bazı meyve-sebze ve bakliyat ile bazı hayvansal ürünlerin ihracatında gerektiğinde dönemsel düzenlemeler yapabileceğini bildirdi. Karara göre Bakanlık, patates, domates, kuru soğan ve sarımsak, fasulye, patlıcan, sivri biber, zeytinler, kırmızı mercimek, portakal, mandarin, limon, karpuz, elma, zeytinyağı ve fraksiyonları, kümes hayvanlarının etleri ve sakatları, yumurta ve tereyağının ihracatında 31 Aralık 2022 tarihine kadar düzenleme yapmaya yetkili olacak.

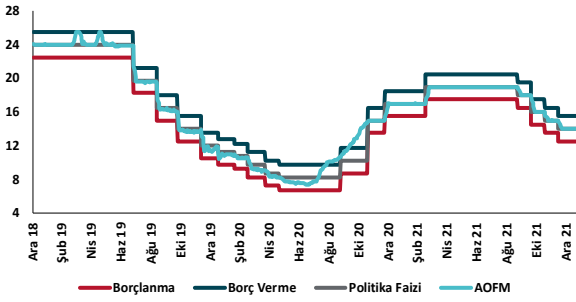
Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) doğal gaz arzına ilişkin basın açıklaması yaptı. BOTAŞ tarafından yapılan basın açıklamasına göre, doğal gaz arz kaynaklarından azami seviyede doğal gaz arzı sağlanarak arz talep dengesinin sürdürülmesi çalışmalarına devam ediliyor. Açıklamada, İran tarafından yapılan doğal gaz kesintisi neticesinde büyük sanayi tüketicileriyle elektrik santrallerine doğal gaz arzı %60 seviyelerinde olmak üzere kesintisiz sunuluyor. Tuz Gölü Yer Altı Doğal Gaz Depolama Tesisi'nde kış sezonuna %100 doluluk oranı ile girildiğini ve bu tesisten 2021 yılında toplam 1 milyar metreküp doğal gazın sisteme verildiğini belirten BOTAŞ, 2019 yılında başlayan Genişletme Projesi ile Tuz Gölü Yer Altı Doğal Gaz Depolama Tesisi'nin kapasitesinin 2023 yılında 5,4 milyar metreküp olacağını ilave etti. Açıklamada, Silivri ve Tuz Gölü Yer Altı Doğal Gaz Depolama tesislerinin toplam kapasitesinin 2023 yılında 10 milyar metreküp olacağı belirtildi.

Azerbaycan'dan Türkiye'ye ilave doğal gaz gelecek. BloombergHT'nin haberine göre Azerbaycan'ın kamu şirketi Azerbaijan Gas Supply Co.'nun şirket sözcüsü İbrahim Ahmedov Türkiye'nin talebi doğrultusunda Türkiye'ye doğal gaz sevkiyatının artırılacağını bildirdi. SOCAR Enerji Ticaret A.Ş., Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan (EPDK), Şubat ayında günlük 4 milyon metreküp spot boru gazı ithalatı hakkı kazanmıştı. Türkiye'nin talebi doğrultusunda bu miktarın günlük 5 milyon metreküpe ulaşması bekleniyor.

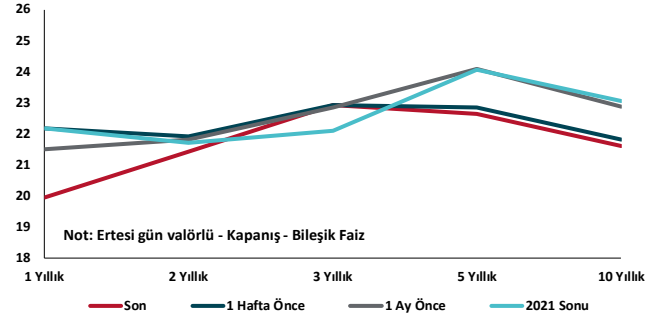
Elektrik üretimi Kasım ayında yıllık bazda %3,7 arttı. EPDK'nın Kasım ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"na göre, lisanslı elektrik üretiminin %33,7'si doğal gaz santralleri, %21,1'i ithal kömür santralleri, %15,1'i linyit santralleri, %12'si hidroelektrik santralleri ve %10'u rüzgâr santrallerinden sağlandı. Tüketimin %46,1'i sanayi, %23,6'sı ticarethane ve %22,3'ü mesken aboneleri tarafından gerçekleştirildi.

Gazprom, Kuzey Akım 2'nin ruhsatlandırılması için Almanya'da bir şirket kurdu. Kuzey Akım 2 doğal gaz boru hattı projesinin yürütücü firması Nord Stream 2 AG'den yapılan açıklamada, yeni kurulan şirketin Alman Enerji Yasası uyarınca bağımsız bir iletim sistemi operatörü olacağı belirtildi. Toplam maliyeti yaklaşık 10 milyar euro olarak hesaplanan Kuzey Akım 2 projesiyle, yılda 55 milyar metreküp Rus doğal gazının Baltık Denizi üzerinden Almanya'ya sevk edilmesi planlanıyor.

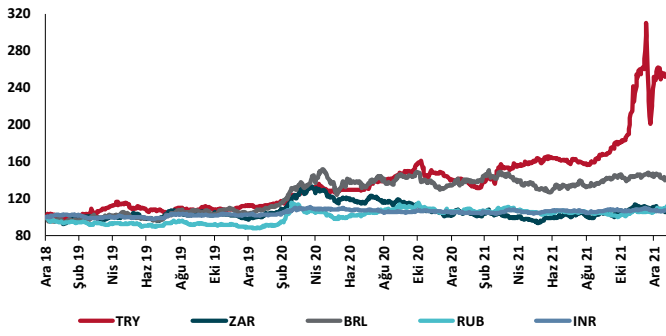
TCMB Faiz Koridoru



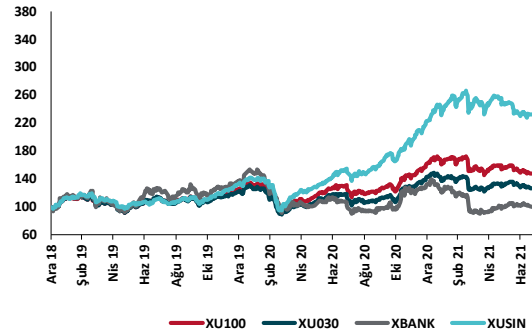
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



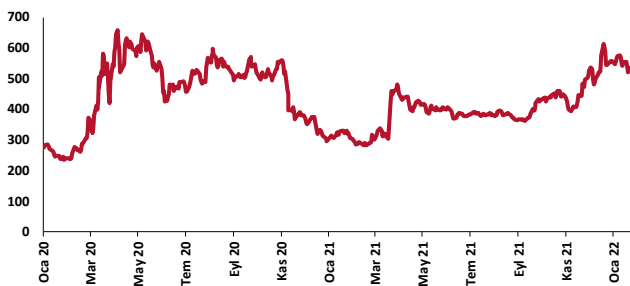
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



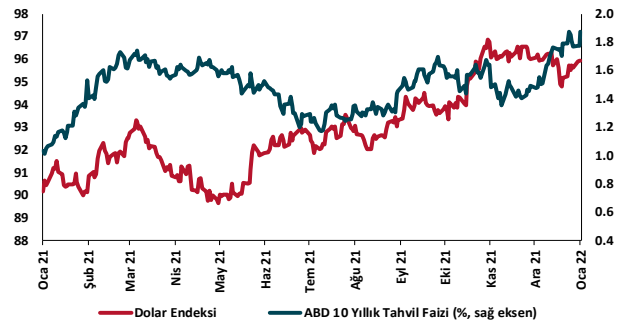
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



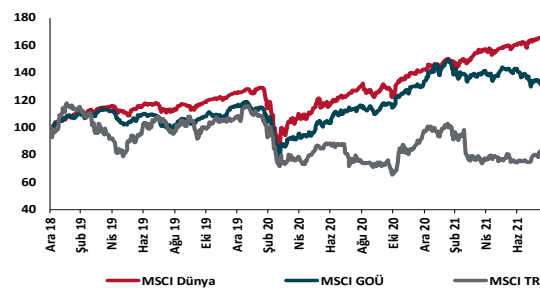
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



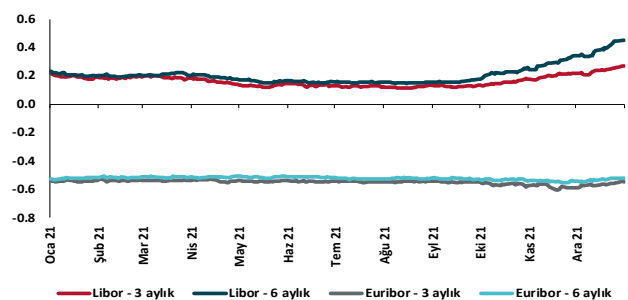
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

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.