

Küresel risk iştahında zayıf seyir sürüyor.

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü kırılğan bir seyirle tamamladı. ABD’de 2021 son çeyrekteki güçlü büyümeye rağmen, Aralık ayına dair diğer öncü veriler karışık bir görünüm çizdi. Devam eden jeopolitik gerilimler güvenli liman arayışına yol açarak faizlerin bir miktar gerilemesine yol açtı. ABD Savunma Bakanlığı Sözcüsü John Kirby, Rusya’nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırmaya devam ettiğini söyledi. ABD ve Rusya arasında diplomatik iletişim kanalları açık olsa da basında anlaşma ve gerilimi düşürecek adımların kısa sürede gelmesinin zor olduğu yorumları öne çıkıyor. Dün Apple’ın bilançosu beklentilerden güçlü gelse de bu dinamikler ışığında riskli varlıklar genel olarak satış baskısı altında kaldı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endeksleri sırasıyla %1,6 ve %0,8 düşüşle günü tamamladı. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 geriledi. ABD 2 yıllık tahvilin faizi 3 baz puan artışla %1,19’a yükselirken, güvenli liman arayışının etkisiyle 10 yıllık tahvilin faizi 7 baz puan gerileyerek %1,80’e indi.

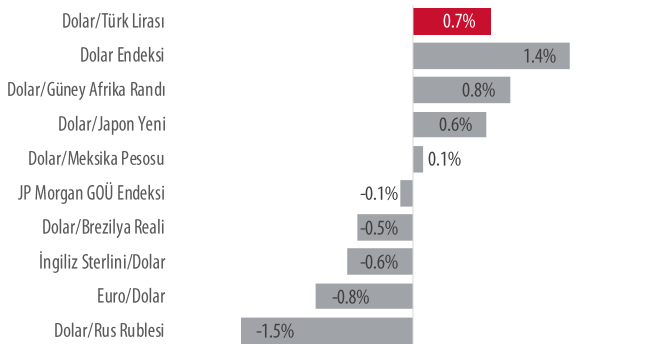
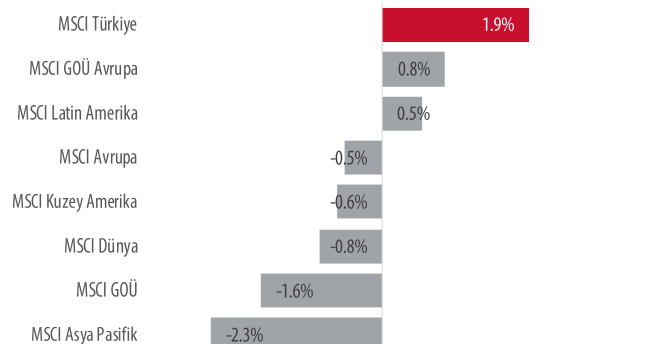
Türk finansal varlıklarda karışık seyir sürdü. TCMB 2022 I. Enflasyon Raporu’nda tahminlerini belirgin olarak yükseltirken, TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu gözden geçirme süreci kapsamında “Liralasma Stratejisi”ne dair değerlendirmeler yaptı. TCMB’nin son toplantısına ait özet Enflasyon Raporu’ndaki mesajlarla uyumlu olarak politika araçlarında TL’yi destekleyici adımlara işaret etti. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,4 ve %2,5 yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti. Ülke risk primi ve tahvil faizleri yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya’da haber akışı görece sakin, riskli varlıkların önemli bir kısmında satış baskısı sürüyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelere ilişkin haberlere ek olarak yoğun veri akışı takip edilecek.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	13.65 ▲ 0.7%	BİST 100	1,998 ▲ 2.4%
TR 2Y	22.82 ▲ 44 bp	TR 10Y	23.57 ▲ 80 bp
DXY	97.3 ▲ 1.4%	MSCI Dünya	2,955 ▼ -0.8%
Altın (ons, \$)	1,797 ▼ -1.2%	ABD 10Y	1.80 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	89.3 ▼ -0.7%	Karbon (ton, €)	89.8 ▲ 1.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)****Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ocak		97,6
ABD	PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Aralık		%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Almanya’da 2021 son çeyrek büyümesi, Euro Bölgesi’nde Ocak ayı ekonomik güven endeksleri açıklanacak. ABD’de ise Aralık ayı bireysel gelir, harcamalar ve bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) açıklanacak önemli veriler olarak öne çıkıyor. Yurtiçinde TÜİK Ocak ayı ekonomik güven endeksini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkları seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı önemli olabilecek.

ABD ekonomisi 2021 son çeyrekte beklentilerin üzerinde büyürken, Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri ve bekleyen konut satışları tahminlerin altında kaldı. 2021 son çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla yıllıklandırılmış olarak %5,5 olan beklentileri aşarak %6,9 büyüdü. Böylece 2021 genelinde ekonomik büyüme %5,7 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, ülkede Aralık ayında dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,5 olan beklentilerin ötesinde %0,9 azaldı. Aynı dönemde bekleyen konut satışları endeksi %3,8 ile tahminlerin ötesinde geriledi.

Güney Afrika Merkez Bankası (SARB) para politikası faizinde artışa gitti. SARB beklentiler dahilinde para politikası faizini 25 baz puan artırarak %4,00’a çıkardı. Bankadan yapılan açıklamada söz konusu artışın enflasyon beklentilerindeki ve faizlerdeki gelecek dönemde yaşanabilecek yükselişi sınırlamaya dönük olduğu belirtildi.

TCMB 2022 I. Enflasyon Raporu’nda küresel ve yurtiçi gelişmeler ışığında enflasyon tahminlerini yukarı yönde revize etti. Bir önceki raporda %11,8 olan 2022 sonu enflasyon tahminini %23,2’ye, 2023 sonu enflasyon tahminini ise %7,0’dan %8,2’ye çıkardı. 2024 yıl sonunda ise enflasyonun orta vadeli hedef olan %5’e gerileyerek istikrar kazanacağı görüşü dile getirildi. 2022 yılı tüketici enflasyonu beklentisinde gerçekleşen 11,4 yüzde puanlık artışta, TL cinsi ithal fiyatlarındaki yükseliş 4,2 yüzde puan, yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamalarındaki güncelleme 3,0 yüzde puan, gıda fiyatlarına yönelik varsayımdaki güncelleme 2,5 puan, birim işgücü maliyetlerindeki artış 2,0 yüzde puan rol oynadı. Bununla birlikte, 2022 yılına ilişkin çıktı açığındaki güncelleme enflasyondaki yükselişi 0,3 yüzde puan sınırladı. Raporunda TCMB dünya büyümesine ilişkin varsayımlarını aşağı yönde güncellerken, finansal koşulların daha sıkı ve enflasyonun daha yüksek kalabileceğine dikkat çekti. Yurtiçi iktisadi faaliyetin gücünü koruduğunu ve ekonomideki dengelenmenin sürdüğü görüşünü yineledi. Enflasyon görünümündeki risklere dikkat çeken TCMB, atılan adımlar ve baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla dezenflasyonsit sürecin başlayacağı öngürüsünü korudu. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin asli unsuru olan “Liralasma Stratejisi”nden bahsetti. Alınmış olan kararların birikimli etkilerinin yakından takip edildiğini belirten Başkan Kavcıoğlu, bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla TCMB’nin tüm politika araçlarında TL’yi öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürüttüğünü hatırlattı.

TCMB Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özetlerini yayımladı. Özetlerde TCMB para politikasında fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda finansal istikrara yönelik riskleri de gözetken bir yaklaşım sergilemeyi sürdüreceğini vurguladı. Bu çerçevede, TL likiditesinde yaşanan gelişmelerin mevduat ve kredi fiyatlamaları üzerindeki etkilerinin, döviz kurundaki gelişmelerin enflasyon beklentileri üzerindeki gecikmeli etkilerinin, kur korumalı mevduat ürünlerine yönelik gelişmelerin ters dolarizasyonun, döviz kuru istikrarı ve fiyat istikrarı üzerindeki etkilerinin analiz edildiğini ifade etti. Bu kapsamda gerekli politika tedbirlerinin oluşturulmaya devam edileceğini hatırlattı. Özetlerde alınmış olan kararların birikimli etkileri yakından takip edilmekte olduğu ve TCMB’nin tüm politika araçlarında TL’yi öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin yürütüldüğü ifadesi yineleni. Bu süreçte, politika araçlarının TL mevduat gelişiminin desteklenmesi, APİ fonlamasının teminat yapısında TL cinsi varlıkların artırılması, swap miktarının kademeli şekilde azaltılması ve döviz rezervlerinin güçlendirilmesi istikametinde geliştirilmesine odaklanılacağı belirtildi.

2022'nin üçüncü haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışları oldukça yavaşladı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 17-21 Ocak haftasında yurtdışı yerleşikler repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 14,7 milyon dolar alım yaparken, hisse senetlerinde 32,7 milyon dolar tutarında satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosundaki 9,8 milyon dolarlık alıma karşın hafta genelinde toplamda 8,2 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık satmış oldular. Böylece yabancılar 2022'nin ilk üç haftalık döneminde toplamda 354,1 milyon dolarlık satış yaptılar.

Önceki hafta TCMB brüt ve net rezervleri artış kaydetti. 21 Ocak'ta biten haftada TCMB döviz rezervleri 94 milyon dolar, altın rezervleri 171 milyon dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervler 265 milyon dolar toparlanarak 109,8 milyar dolar oldu. Aynı dönemde net rezervler 1,7 milyar dolar artışla 9,3 milyar dolara çıktı.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 21 Ocak haftasında geriledi. TCMB verilerine göre hanehalkı DTH 21 Ocak haftasında 1,5 milyar dolar, tüzel kişiler DTH 445,1 milyon dolar azaldı. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 13,4 milyon dolar gerilerken, yurtdışı yerleşikler DTH 101,7 milyon dolar arttı. Böylece hafta genelinde toplam DTH 1,8 milyar dolar gerileyerek 259,5 milyar dolar oldu. Bu dönemde altın fiyatlarındaki yükselişe karşın euro/dolar paritesindeki gerileme toplam DTH'larda azaltıcı etki yaptı. Bu sonuçlarla hafta genelinde altın ve parite etkilerden arındırıldığında toplam DTH net olarak 1,4 milyar dolar azaldı.

21 Ocak haftasında bankacılık sektöründe krediler ve mevduatların değişiminde kur hareketleri etkili oldu. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, 21 Ocak'ta biten haftada krediler kurlardaki gerilemenin etkisi ve tüketici kredilerindeki gerileme ile 21,9 milyar TL azaldı. Aynı dönemde TL mevduatlar artsa da YP mevduatlardaki gerileme ile toplam mevduatlarda 26,1 milyar TL azalış yaşandı. Kur etkisinden arındırılmış veriler ise kredilerin yıllık büyüme hızının bir önceki haftadaki %11,1'den %11,3'e çıkarken, mevduatlarda büyüme oranı %10,8'den %11,6'ya yükseldi.

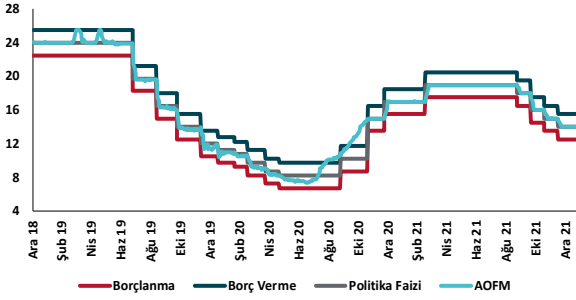
Sektör ve Şirket Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Panelsan'ın halka arz başvurusunu onayladı. Halka arz ile şirketin 57,50 milyon TL olan mevcut sermayesi 75,00 milyon TL'ye çıkarılırken, mevcut ortaklara ait 1,75 milyon TL nominal değerli paylar da satışa konu olacak. Halka arza fazla talep gelmesi halinde toplam 1,75 milyon TL nominal değerli payların ek satışı gerçekleştirilecek. Panelsan halka arzında hisse başına fiyat 10,20 TL olarak belirlendi.

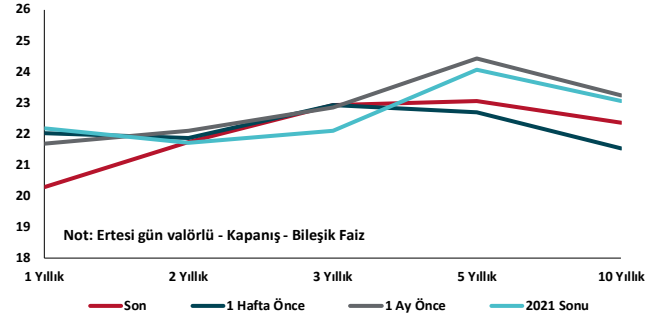
Avrupa Merkez Bankası 2022 yılının ilk yarısında bankalara iklim riski stres testi uygulayacak. Sonuçları Temmuz ayında açıklanacak stres testinin, hem kırılma noktalarının hem de iyi uygulama örneklerinin tespit edilmesini sağlaması, böylece bankaların iklim risklerine karşı ne kadar hazırlıklı olduklarına dair bir öğrenme egzersizi niteliği taşıması amaçlanıyor.

Üç otomotiv şirketi, ortak yatırım kararı aldı. Renault, Nissan ve Mitsubishi tarafından yapılan ortak açıklamada "2030 elektrikli araçları planı" kapsamında, gelecek dokuz yıl boyunca beş ortak platform tarafından desteklenen 35 yeni elektrikli araç modelini piyasaya süreceği belirtildi. Söz konusu dönemde batarya üretiminde 220 gigavatsaatlik kapasiteye ulaşma hedefi taşıyan bir strateji izleneceği vurgulanan açıklamada, plan kapsamında gelecek beş yılda ortak üretim platformları, bataryalar ve işletim sistemlerine ise 23 milyar euro yatırım yapılacağı kaydedildi.

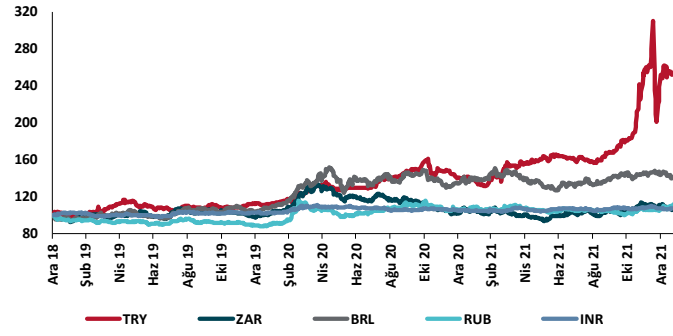
TCMB Faiz Koridoru



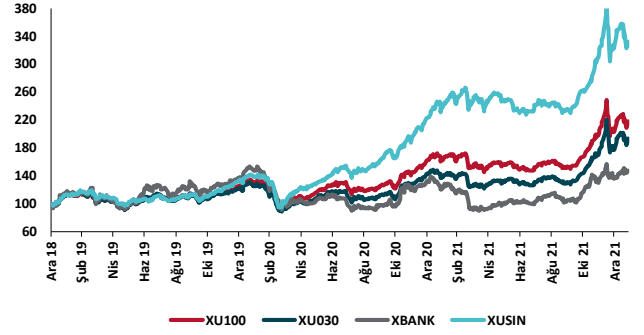
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



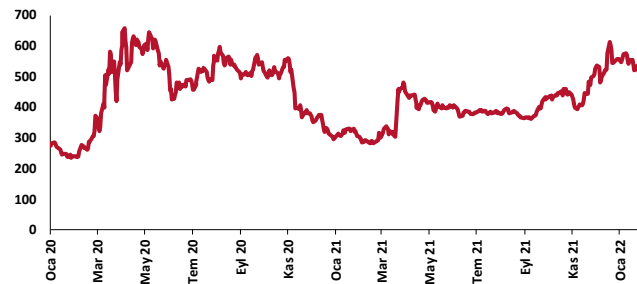
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



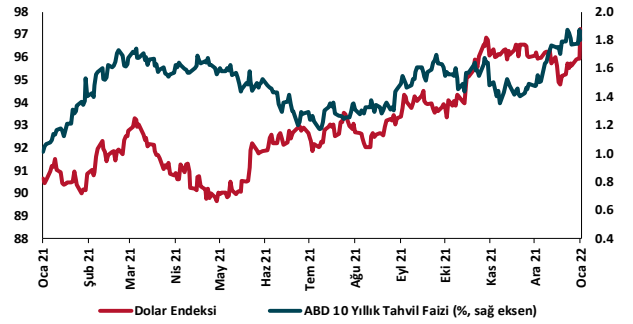
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



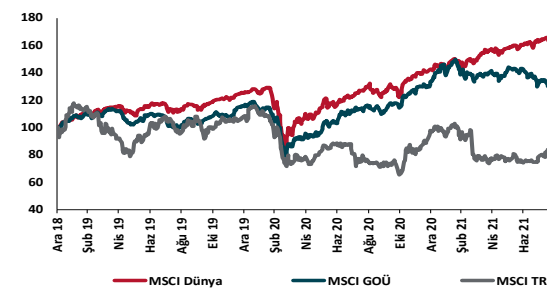
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



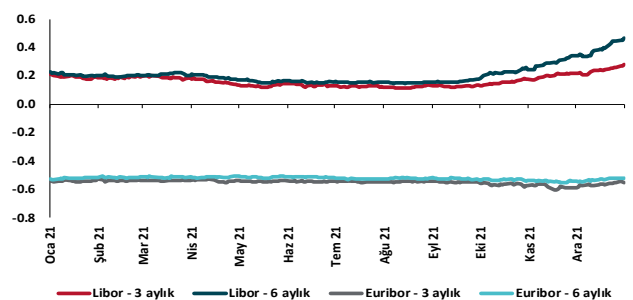
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.