

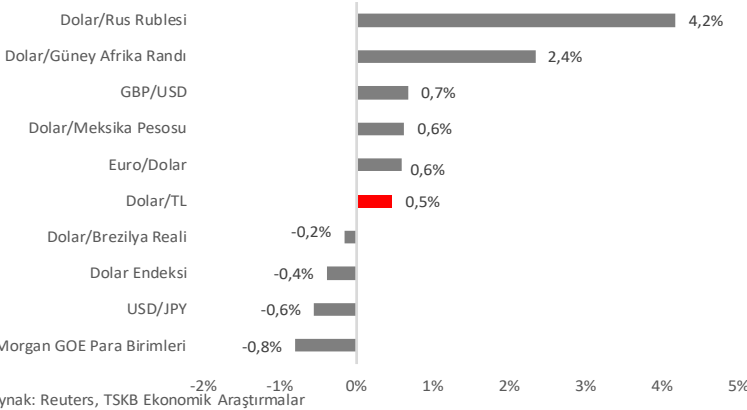
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde kırılğan bir seyir izledi.
- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri'nin (OPEC+) bir kısmının sürpriz şekilde petrol üretimini kısma kararı almasıyla küresel enflasyon kaygıları arttı ve risk iştahı geriledi. Beklentilerin altında gelen makroekonomik veriler nedeniyle küresel büyümeye dair endişelerin yükselmesiyle riskli varlıklara olan talep zayıfladı. Güvenli liman arayışlarının artmasıyla gelişmiş ülke tahvil faizleri geriledi ve altın fiyatları yükseldi. ABD'de haftanın son gününde gelen istihdam verilerine göre ücret enflasyonunun gerilemesi risk iştahını bir miktar destekledi.
- IMF Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) ve Küresel Finansal İstikrar (GFS) raporlarının analitik bölümlerini yayımladı. Artan jeopolitik tansiyon nedeniyle şirketlerin ve politika yapımcıların tedarik zincirlerini ülke içine ve güvenli olarak değerlendirdikleri ekonomilere taşıma olanaklarını değerlendirdiklerine dikkat çekti. Bu durumun jeopolitik olarak ayrışmanın yanında bazı ülkelerden doğrudan yabancı yatırım çıkışına yol açabileceğini belirtti. Bazı büyük gelişmekte olan ekonomilerin bu riskle karşı karşıya kaldığını belirten IMF'nin WEO raporunda küresel hasılda uzun vadede %2'lik kayıp olabileceğini hesapladı. GFS raporunda ise jeopolitik belirsizliklerin sermaye akımlarında çıkışı tetikleyebileceğine ve makro-finansal istikrarı olumsuz etkileyebileceğine dikkat çekti. Söz konusu eğilimin uluslararası finansal piyasalarda uzun vadede riskin dağıtımını sınırlayabileceğini ifade etti.
- ABD'de Mart ayı tarım dışı istihdam verileri beklentilerle uyumlu geldi. Aylık bazda tarım dışı istihdam 236 bin artışla 239 bin kişi olan piyasa ortalama beklentisinin hafif gerisinde gerçekleşti. İşsizlik oranı %3,6'da yatay kalacağı beklentilerinin aksine %3,5'e geriledi. Mart'ta ortalama saatlik kazançlar aylık bazda tahminlerle uyumlu biçimde %0,3 arttı. Saatlik kazançların yıllık artış hızı %4,6'dan %4,2'ye gerileyerek ücretler üzerindeki baskının sınırlı da olsa gerilediğini ortaya koydu.
- Küresel ölçekte imalat sanayi aktivite endeksleri karışık bir tablo çizdi. Şubat ayında 49,9 olan JP Morgan küresel imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI)

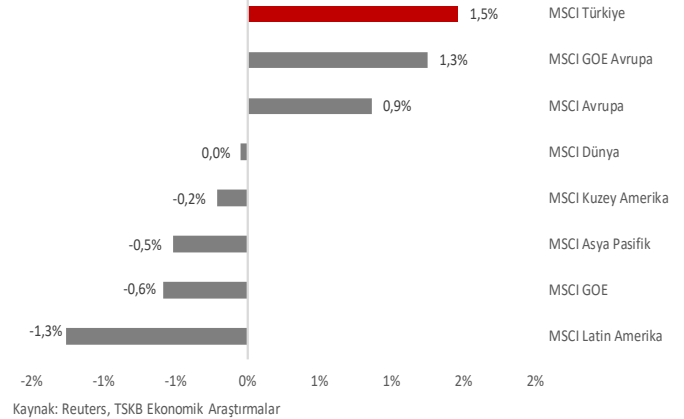
Mart'ta 49,6 seviyesine çıktı. Üretim alt endeksi büyüme bölgesinde kalırken, fiyat endeksleri geriledi. Ülke bazında ise ayrışan performanslar ortaya çıktı. Ön hesaplamalara göre Şubat ayındaki 47,3'ten 49,3'e çıktığı hesaplanan ABD imalat sanayi PMI 49,1'e revize edildi. Ülkede ISM imalat sanayi aktivite endeksi de alt endekslerde genele yayılan zayıflama ile 47,7'den beklentilerin altında kalarak 46,3'e düştü. Şubat ayında 48,5 olan ve Mart'ta öncü hesaplamalara göre 47,1'e indiği açıklanan Euro Bölgesi imalat sanayi PMI 47,3'e güncellendi. Bölge içinde Almanya'nın imalat sanayi PMI Mart sonucu yukarı revize edilirken, Fransa'da sonuçlar öncü hesaplamaların altında kaldı. İtalya'da ise imalat sanayi PMI Şubat ayındaki 52,0'dan 51,1'e indi. İngiltere'de imalat sanayi PMI ise nihai verilere göre Şubat ayındaki 49,3'ten Mart'ta 47,9'a geriledi.

- Küresel ölçekte Mart ayı hizmet sektörü aktivite göstergeleri beklentilerin altında kaldı. ABD'de ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Şubat ayındaki 55,1'den Mart'ta yeni siparişler, istihdam ve fiyatlara yönelik alt endekslerdeki düşüşlerle 54,4 olan tahminlerin ötesinde hız keserek 51,2'ye indi. Ön hesaplamalarda Şubat ayındaki 50,6'dan 53,8'e çıktığı açıklanan Mart ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ise 52,6'ya revize edildi. Benzer şekilde, Euro Bölgesi hizmet sektörü Mart ayı PMI 55,6'dan 55,0'a güncellendi. İtalya'da Mart ayı hizmet sektörü PMI beklentileri aşsa da Almanya ve Fransa'nın sonuçları aşağı çekildi. Nihai verilere göre İngiltere'de hizmet sektörü PMI Şubat ayındaki 53,5'ten Mart'ta 52,9'a geriledi. Çin Caixin hizmet sektörü PMI ise Şubat ayındaki 55,0'da yatay kalacağı tahminlerini aşarak 57,8 seviyesine çıktı.
- Küresel risk iştahı, hafta boyunca OPEC+ kararı ve makroekonomik verilerin etkisiyle kırılğan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 6 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,6 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yatay seyretti. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde 15 baz puan civarında düşüş gerçekleşti. Dolar endeksi gerilerken,

Döviz Kurlarında 31 Mart - 7 Nisan Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 31 Mart - 7 Nisan Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelindeki artışlar daha sınırlı oldu.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin kredi notu görünümünü düşürdü. S&P ülkenin uzun vadeli yabancı para kredi notunu B olarak teyit etse de deprem sonrası toparlanmanın maliyetleri ve enflasyon riskine dikkat çekerek notun görünümünü durağandan negatife indirdi. Ekonomi politikalarındaki ve ekonomi dışı gelişmelerdeki belirsizlikler ile enflasyon dinamikleri kredi notu üzerindeki aşağı yönlü riskler olarak sıralandı. Para ve maliye politikalarının öngörülebilirliğinin ve etkinliğinin artması ile TCMB net döviz rezervlerinin ve ödemeler dengesi pozisyonun güçlenmesi halinde kredi notlarının yükselebileceğine işaret edildi. Şubat ayında meydana gelen depremlerin ardından yeniden inşanın ise gayrisafi yurt içi hasılasının (GSYH) %12'si kadar iç ve dış finansman gerektireceği aktarıldı. GSYH büyüme tahminlerine de yer verilen açıklamada, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,1 ve gelecek yıl %2,8 büyümesinin beklendiği kaydedildi.
- KKM ile ilgili iki yeni düzenleme Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre Türk lirasına geçişte sağlanacak destek için, söz konusu döviz tevdiat veya döviz cinsinden katılım fonu hesaplarının 31 Aralık'a kadar açılmış olması şartı, 31 Mart 2023'e uzatıldı. Ayrıca yeni düzenlemeyle ilgili hesapların vadesini belirleyen madde değiştirilirken, vade sınırlamasının da kaldırıldığı görüldü. Yeni maddede sadece "Banka tarafından açılacak Türk lirası mevduat veya katılma hesaplarının vadeleri Merkez Bankası'na yayımlanacak usul ve esaslarda belirlenir" ifadeleri kullanıldı.
- TCMB menkul kıymet tesisinde ve TÜFE'ye endeksli tahvillerin iskonto oranında değişiklik yaparken, swap işlemlerini daha uzun vadede de gerçekleştirebileceğini bildirdi. Resmi Gazete'de yayınlanan kararla TCMB Menkul Kıymet Tesisi ve Zorunlu Karşılık Hakkında Tebliğ'de değişiklikler yaptı. Buna göre, bilançodaki TL payı %60'ın altında kalan bankalar için daha önce 3 puan olan menkul kıymet yükümlülüğünü 7'ye çıkardı. Banka bilançosundaki TL payı %60 ve %70'in üzerinde olan bankalar için 5 ve 7 puan indirim uygulanmasına karar verdi. Bankaların çeyreklik olarak hesaplanacak TL dönüşüm oranı belirlenen eşğin altında kalanlar için dönüşüm oranının paydasında yer alan mevduatın %5'i oranında menkul kıymet yükümlülüğü uygulanmasına karar verdi. Aynı zamanda TCMB, teminat havuzunda bulunan TÜFE'ye endeksli kıymetlere uygulanan iskonto oranını %70'ten %80'e çıkardı. Bununla birlikte, bankalara deprem bölgesiyle ilgili Döviz Karşılığı Türk Lirası Swap Piyasası işlemlerinin vadesine ilişkin talimat mektubu gönderdi. Buna göre, deprem sonrası uluslararası kalkınma ve yatırım bankalarının sağlayacakları acil destek fonlarının veya bu amaçla yurt dışından sağlanacak fonların deprem bölgesinde kullanılması amacıyla kotasyon yöntemi ve 1 hafta vadeli işlemlerin vadelerinin uzatılmasının uygun olacağını belirtti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan-Mayıs-Haziran dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Nisan ayında toplam 16,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 30,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Mayıs ayında toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 85,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Haziran ayında ise toplam 55,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 64,0 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Nisan ayında 56,6 milyar TL, Mayıs ayında 11,9 milyar TL ve Haziran ayında 7,9 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.
- Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin altında gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Mart'ta aylık bazda % 2,3 artarken, yıllık enflasyon

Şubat'taki %55,2'den %50,5'e indi. Üretici enflasyonundaki ve maliyet unsurlarındaki hızlı iyileşmenin sürmesine karşın gıda ve hizmetlerde fiyat artışları ile çekirdek momentum göstergeleri dirençli kaldı. Gıda ve alkolüzsü içecekler aylık enflasyonu %3,8 seviyesinde gelerek fiyat baskısının güçlü olduğunu işaret etti. Bu gerçekleşme ile gıda ve alkolüzsü içecekler grubu genel enflasyona 1,0 yüzde puan katkı yaptı. Öte yandan, giyim ve ayakkabıda aylık enflasyon Mart ayında da negatif geldi ve eksi enflasyonlar beşinci aya taşındı. Mart'ta mal fiyatları enflasyonundaki yavaşlamaya karşın hizmetlerde enflasyon dirençli kaldı. Çekirdek göstergelerde yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilemeye devam etse de momentum göstergeleri yükseldi. Mart'ta Yi-ÜFE aylık enflasyonu %0,4 olurken, yıllık enflasyon Şubat'taki % 76,6'dan baz etkisiyle %62,5'e düştü.

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat sanayi PMI raporunu yayımladı. İmalat sanayi PMI Şubat ayındaki 50,1 seviyesinden 50,9'a yükselerek ılımlı bir iyileşmeye işaret etti. Şubat ayında yaşanan depremin devam eden etkilerine rağmen, aksaklıkların azalması ve yeniden inşa çalışmalarının etkisiyle Mart ayında üretim ve yeni siparişlerin yeniden büyümeye geçmesi sektörün genel durumundaki iyileşmede belirleyici oldu. Öte yandan, enflasyon oranları ve tedarik zinciri sıkıntılarında da hafifleme belirtileri gözlemlendi. Bunun yanında istihdamda son beş ayın ilk düşüşü kaydedildi. Sektörel PMI'lara baktığımızda takip edilen 10 sektörün altısı Mart ayında üretimini artırırken bunlardan beşi Şubat ayındaki yavaşlamanın ardından yeniden büyümeye geçti.
- Ticaret Bakanlığı Mart ayı dış ticaret verilerine göre, ihracat Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %4,4 artışla 23,6 milyar dolara çıkarken, ithalat da %4,2 yükselişle 32,2 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı 0,1 yüzde puan artarak %73,4 olarak gerçekleşti. Böylece Mart ayında dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre %3,7 artışla 8,6 milyar dolar oldu.
- Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı Ocak'ta hafif azaldı. TCMB'nin açıkladığı rakamlara göre Ocak ayında, Aralık 2022 verilerine göre bu firmaların varlıkları 4,3 milyar dolar yükselirken, yükümlülükler de 4,1 milyar dolar arttı. Net döviz pozisyonu açığı ise 88,4 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Aralık 2022 dönemine göre yaklaşık 200 milyon dolar geriledi. Ocak 2023 döneminde kısa vadeli varlıklar 152,2 milyar dolar iken, kısa vadeli yükümlülükler 84,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kısa vadeli net döviz pozisyonu fazlası ise 68,0 milyar dolar olurken, Aralık 2022 dönemine göre 1,7 milyar dolar artış gösterdi. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı %32,1 düzeyinde oldu.
- 31 Mart'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 1,2 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de yaklaşık 1,1 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler yaklaşık 2,3 milyar dolar azalışla 122,4 milyar dolara inerken, net rezervler de yaklaşık 0,5 milyar dolar düşüşle 18,5 milyar dolar oldu.
- 31 Mart'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 3,1 milyar dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,3 milyar dolar geriledi. 31 Mart 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %10,0 azalarak 218,7 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselen bir grafik çizirken, MSCI Türkiye endeksi %1,5 oranında değer kazandı. Hafta içinde ülke risk primi ve kısa vadeli tahvil faizleri yükseldi. TL dolar karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, euro karşısında değer kaybı biraz daha yüksek oldu.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	12,34	64	184	237
5 Yıllık	9,90	0	112	101
10 Yıllık	10,32	-17	-153	49
TLRef	9,12	-33	42	-114
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8,53	-3	3	-51
USD				
5 Yıllık	8,72	15	-37	3
10 Yıllık	8,92	14	-26	14
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	547	33	36	41
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,92	-14	-114	-48
ABD-10 Yıllık	3,34	-15	-63	-49
Almanya-2 Yıllık	2,55	-15	-78	-18
Almanya-10 Yıllık	2,18	-13	-46	-38

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada Mart ayı enflasyon verileri ön planda olacak. ABD, Almanya ve Çin Mart ayı enflasyon verileri açıklanırken, özellikle ABD verisi ABD Merkez Bankası (Fed) kararı için belirleyici olacak. Ayrıca ABD'den Mart ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri ile, Michigan Üniversitesi Nisan ayı güven endeksi takip edilecek.
- Yurtiçinde hafta başında Şubat ayı ödemeler dengesi istatistikleri ile işsizlik oranları açıklanacak. Bunun yanında Şubat ayı sanayi üretimi ile perakende satış verileri izlenecek.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Nisan-Haziran 2023 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre, önümüzdeki hafta içinde üç farklı tahvil ihracı gerçekleştirilecek. 10 Nisan tarihinde 5 yıl TLREF'e endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı ile, 11 Nisan tarihinde 3 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılacaktır.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
10 Nis	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-8,5	-9,8
10 Nis	Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat		9,7%
11 Nis	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	1,9%	1,0%
11 Nis	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Şubat		4,5%
12 Nis	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		5,4%
12 Nis	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mart	0,3%	0,4%
13 Nis	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Mart	0,8%	0,8%
14 Nis	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart	-0,4%	-0,4%
14 Nis	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart	0,2%	0,0%
14 Nis	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Nisan	62,7	62,0

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr