

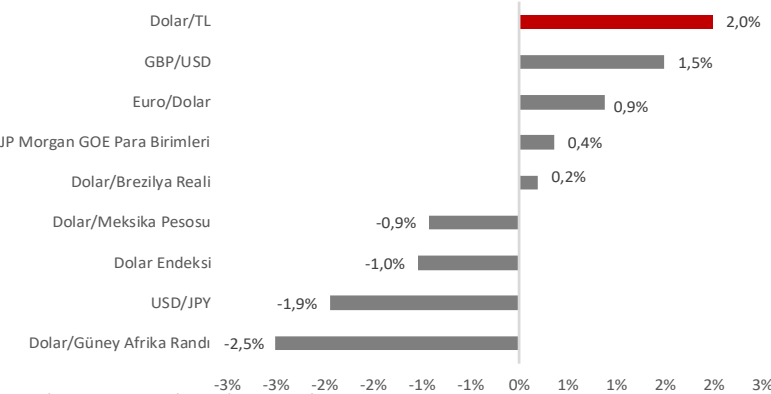
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyriz izledi.
- Bu hafta küresel risk iştahı makroekonomik veri akışı ve belli başlı merkez banklarından gelen mesajların etkisiyle dalgalı bir seyriz izledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizlerini sabit tutsa da, verilen mesajlarla yaz aylarında olası bir faiz indirimine yönelik beklentileri kuvvetlendirdi. ECB projeksiyonlarında 2024 yılı için ortalama enflasyon beklentilerini aşağı çekerken, ECB Başkanı Christine Lagarde ve ECB üyesi Joachim Nagel faiz indirimlerine yönelik ılımlı mesajlar verdiler. Öte yandan ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ve diğer yetkililer yaptıkları açıklamalarla erken faiz indirimleri için aceleci olunmaması yönündeki vurgularını yinelediler. Suudi Arabistan, Rusya ile bazı Petrol İhraç Eden Ülkeler ve Müttefikleri (OPEC+) üyeleri gönüllü ham petrol arz kesintilerini Haziran ayı sonuna kadar uzattıklarını açıkladılar.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, üyelerin enflasyon tahminlerinde gerileme görüldü. Beklentilerle uyumlu olarak dünkü toplantısında ECB, %4,00 olan depo faizini, %4,50 olan temel refinansman faizini ve %4,75 olan marjinal fonlama faizini değiştirmede. Karar sonrası yayınlanan açıklamada, son toplantıdan bu yana enflasyonda düşüşün sürdüğü vurgulandı. ECB üyelerinin enflasyon tahminlerinde düşüş görülürken, üyelerin 2024, 2025 ve 2026 yılları için ortalama enflasyon tahminleri sırasıyla %2,3, %2,0 ve %1,9 seviyesinde gerçekleşti. ECB karar metninde enflasyon göstergelerinde iyileşme gözlenirse de, ücretlerdeki artıştan dolayı talep yönlü baskının hala yüksek olduğunun altını çizdi. Sıkı finansal koşulların talebi baskımlarken, enflasyonda iyileşmeye destek olacağını yineledi. ECB faizlerin mevcut seviyesinde yeterince uzun süre tutulmasının %2'lik enflasyon hedefine

ulaşılmasına katkı yapacağı beklentisine yer verdi. Karar sonrasında konuşan ECB Başkanı Christine Lagarde enflasyon hedefine doğru iyi bir ilerleme kaydettiklerini ve veriye dayalı yaklaşımlarını koruyacaklarını belirtti. Bu kapsamda Nisan'da bir miktar, Haziran'da ise çok daha fazla bilgiye sahip olacaklarını söyledi.

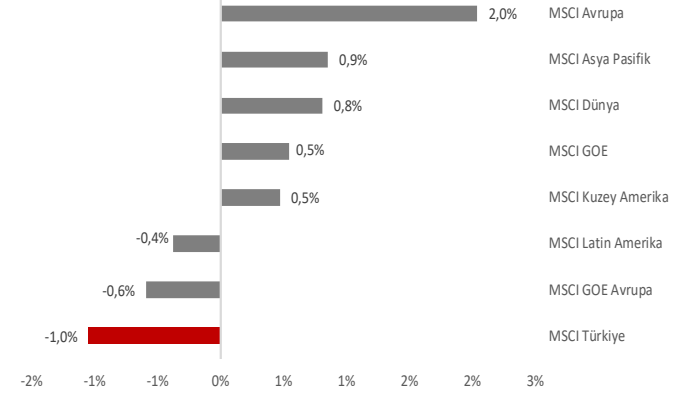
- ABD'de açıklanan iş gücü verileri beklentilerin altında kaldı. ADP verilerine göre özel sektör istihdamı Şubat'ta 140 bin kişi artsa da, 150 bin olan tahminlerin gerisinde kaldı. Ülkede ayrıca açık iş sayısı Ocak ayında 8 milyon 889 binden 8 milyon 863 bine geriledi ve 8,9 milyon olan beklentilerin altında gerçekleşti.
- ABD'de açıklanan veriler tahminlerin gerisinde kaldı. Şubat ayında ISM hizmet aktivite endeksi 53,4'ten 52,6'ya gerilese de genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Beklentiler endeksin 53,0 değerini alması yönündeydi. Ülkede fabrika siparişleri Ocak ayında aylık bazda %2,9 olan tahminlerin üzerinde %3,6 oranında daraldı. Aralık ayı verileri de %0,2 artıştan %0,3 düşüğe revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar tahminlerle uyumlu şekilde geldi. Ocak ayında perakende satışlar aylık bazda beklentiler dahilinde %0,1 artarken, Aralık ayı rakamı da -%1,1'den -%0,6'ya revize edildi.
- Almanya'da Ocak ayı dış ticaret verileri yayımlandı. Ocak'ta hem ihracat hem de ithalatta beklentilerin üzerinde artış kaydedildi. İhracat aylık bazda %6,3 yükselirken, ithalatta %3,6 artış kaydedildi. Böylece Ocak ayında dış ticaret fazlası 27,5 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.

Döviz Kurlarında 1 - 8 Mart Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 1 - 7 Mart Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

- Almanya'da sanayi üretimi Ocak ayında aylık bazda yükseldi. Ocak'ta sanayi üretimi %0,6 olan beklentileri aştı ve aylık bazda %1,0 yükseliş kaydetti. Aralık ayı verileri ise -%1,6'dan -%2,0'a revize edildi.
- Çin'de Şubat ayı dış ticaret rakamları beklentileri aştı. Şubat ayında ihracat yıllık bazda %1,9 olan beklentilerin üzerinde %7,1 artarken, ithalatta artış %3,5 seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret fazlası Ocak ayındaki 75,3 milyar dolardan 125,2 milyar dolara yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep belli başlı merkez bankası yetkililerinin açıklamaları ve ayrışan sinyaller veren makroekonomik verilerin etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 7 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,5 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 artış görüldü. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde gerileme görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada artış kaydettiler. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise artış görüldü.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı kırılğan bir grafik çizdi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Şubat'ta aylık bazda %4,5 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %64,9'dan %67,1'e çıktı. Momentum göstergelerinde artış sürerken, detaylar fiyat baskısının sürebileceğine işaret etti. Aylık bazda enflasyona en yüksek katkı gıda tarafından geldi. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %8,3 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 2,0 yüzde puan oldu. Ana harcama gruplarında en yüksek aylık enflasyon ise %12,8 ile eğitimde yaşandı. Şubat'ta mal fiyatları aylık bazda %4,1 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %55,7'den %57,0'a çıktı. Hizmet grubu aylık enflasyonu ise Ocak'taki %12,1'den %5,7'ye yavaşlasa da geçen yıl aynı ay seviyesinin üzerinde kaldı. Böylece yıllık enflasyon bir önceki aydaki %89,7'den %94,4'e çıktı. Şubat'ta yurtiçi üretici fiyat endeksinin (Yi-ÜFE) artış hızı aylık bazda yavaşlasa da yıllık enflasyon baz etkisiyle yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %3,7 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %44,2'den %47,3'e yükseldi.
- TL'nin nominal olarak değer kaybettiği Şubat ayında reel olarak değer kazancı kaydedildi. TCMB hesaplamalarına göre Şubat'ta TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya göre %2,5 yükseldi. Söz konusu dönemde ÜFE bazlı endekste yükseliş ise %2,2'de kaldı.
- Hazine 2024 Şubat ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Buna göre, Şubat'ta gelirler yıllık bazda %170,2 artarken, giderlerde artış %100,4 oldu. Faiz dışı giderlerde artış %102,8 olurken, faiz giderleri %74,0 arttı. Söz konusu dönemde nakit bazlı toplam açık geçen yılki 171,5 milyar TL'den 198,3 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı açık ise 140,2 milyar TL'den 143,8 milyar TL'ye çıktı.
- TCMB Aralık ayı itibarıyla finans dışı kesimin döviz varlık ve yükümlülüklerini açıkladı. Buna göre, bir önceki aya göre reel sektörün döviz cinsi varlıkları yaklaşık 0,9 milyar dolar azalırken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 2,0 milyar dolar artış oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 80,3 milyar dolardan 83,1 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 60,0 milyar dolardan 60,5 milyar dolara çıktı.
- 1 Mart'ta biten haftada TCMB rezervlerindeki düşüş devam etti. 1 Mart haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,1 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 2,0 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 130,9 milyar dolara indi. Benzer şekilde net rezervler de 22,4 milyar dolardan 20,5 milyar dolar seviyesine geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 1 Mart haftasında art arda ikinci hafta negatif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 1 Mart'ta biten haftada 75,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 54,4 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 130,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam alımı 407,2 milyon dolara gerilemiş oldu.
- 1 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,3 milyar dolar azalış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,6 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,9 milyar dolar düşüş gösterdi. 1 Mart 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,7 azalarak 207,3 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı hafif yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 7 Mart itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,0 oranında düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	48,22	296	523	854
5 Yıllık	32,65	167	494	665
10 Yıllık	28,10	84	237	304
TLRef	46,50	13	78	287
TCMB Ağırlıklı Ortalama	46,25	9	125	375
USD				
5 Yıllık	7,25	-2	-19	46
10 Yıllık	7,79	-6	-19	44
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	312	17	-5	32
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,49	-4	7	24
ABD-10 Yıllık	4,07	-11	-4	21
Almanya-2 Yıllık	2,76	-13	14	36
Almanya-10 Yıllık	2,26	-15	-4	24

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Şubat ayı enflasyon ve ekonomik aktivite verileri ile Mart ayı tüketici güven endeksi ön sonuçları açıklanacak. Japonya son çeyrek büyüme rakamları revizyonu ile Euro Bölgesi Ocak ayı sanayi üretim endeksi verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde bu hafta Ocak ayı iş gücü istatistikleri, perakende satış ve ciro rakamları, sanayi üretimi ile ödemeler dengesi verileri yayımlanacak. Ayrıca, Şubat ayı konut satış rakamları ile merkezi yönetim bütçe verileri açıklanacak. Bunlara ek olarak, TCMB Mart ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını duyuracak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
11 Mar	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-IV	0,3%	-0,7%
11 Mar	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak		8,8%
12 Mar	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ocak	-2,8	-2,1
12 Mar	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak		2,4%
12 Mar	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	0,4%	0,3%
13 Mar	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	-1,0%	2,6%
14 Mar	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Şubat		-17,8%
14 Mar	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat	0,3%	-0,8%
15 Mar	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart		
15 Mar	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Şubat		-150,7
15 Mar	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	0,0%	-0,1%
15 Mar	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Mart		76,9

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

2024 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