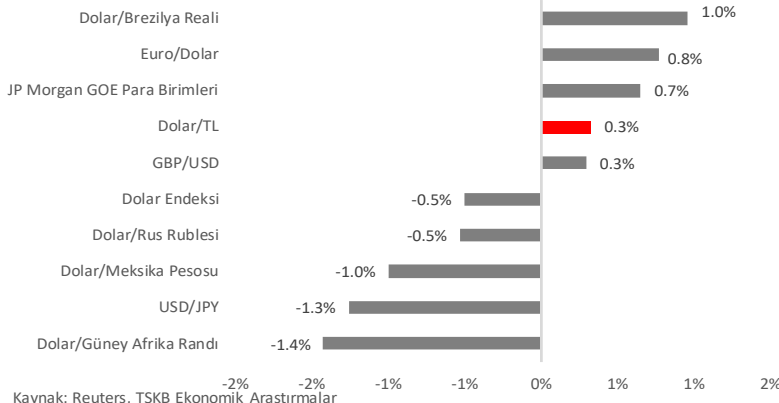


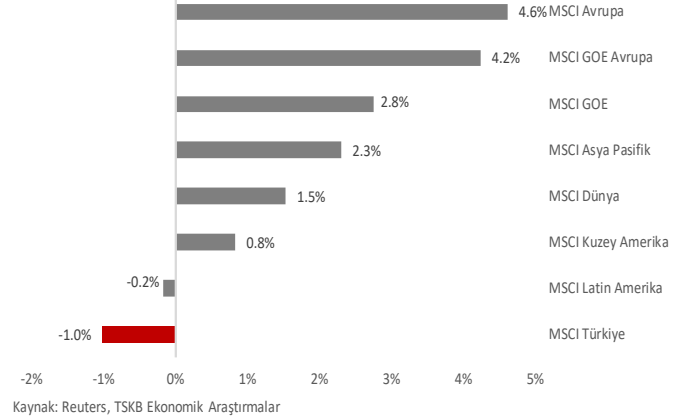
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde karışık bir seyir izledi.
- ABD (Fed) ve İngiltere (BoE) Merkez Bankası faiz kararlarını açıklarken, kararların küresel riskli varlıklara etkisi bankacılık sisteminde yaşanan gelişmelerin gölgesinde sınırlı kaldı. Hafta başında İsviçre'nin en büyük bankası UBS'nin Credit Suisse'i satın alması ve belli başlı merkez bankalarının attığı likidite adımları küresel bankacılık sistemine yönelik kaygıları hafta başında bir miktar azalttı. Güvenli liman arayışları bu gelişmeler ışığında geçen haftaya kıyasla hafif gerilerken, altın fiyatlarındaki artış ile gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki düşüşler daha sınırlı kaldı.
- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm ara dönem raporunu yayınladı. Buna göre, 2022'de %3,2 olan küresel gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyüme beklentisini 2023 yılı için Kasım ayı öngörüsüne göre 0,4 yüzde puan yükselterek %2,6'ya çıkardı. 2024 büyüme beklentisini de 0,2 yukarı yönde güncelleyerek %2,9'a çekti. ABD ve Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitenin para politikasındaki sıkılaşma adımlarının etkilerinin ortaya çıkmaya başlamasıyla yavaşlama öngörürken, Çin'de büyümenin toparlanmasını beklendiğini dile getirdi. Manşet enflasyon oranlarındaki gerilemeye karşın çekirdek enflasyonun dirençli kaldığını belirtti. Görünüm üzerindeki risklerin kısmen dengeli olduğunu belirten OECD para politikası değişimlerinin yüksek borçluluk ve varlık değerlemeleri üzerinden finansal kırılganlığı beslediğini ifade etti.
- Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) para politikası faizini beklentilerle uyumlu şekilde 25 baz puan artırarak %4,75-%5,00'a yükseltti. Açıklama metninde işgücü piyasasındaki sıkışıklığı yineleyen ifadeler kullandı. Enflasyonun bir miktar yavaşladığı mesajını çıkardı ve yerine enflasyonun yüksek seyrettiği değerlendirilmesini ekledi. ABD bankacılık sisteminin güçlü ve dirençli olduğunu söylerken, son gelişmelerin ne ölçüde etkili olduğu konusunda belirsizlikler sürse de kredi koşullarında sıkılaşmaya yol açabileceğini belirtti. Piyasadan gelen bilgilerin yakından izlendiğini ve değerlendirildiğini ekledi. Bir önceki metinde enflasyon hedefine ulaşmak için gereken adımları devam eden faiz artırımları olarak tanımlayan Fed, bu metinde ise bunun yerine ilave politika güçlendirmeleri ifadesini kullandı. Açıklama ile birlikte yayınlanan Fed yetkililerinin projeksiyonları daha zayıf bir büyüme ve daha yüksek enflasyon beklentilerine işaret etti. 2023 yılı orta nokta faiz beklentisi %5,1 olarak değişmezken, 2024 yılı faiz beklentilerinde orta nokta %4,1'den %4,3'e çıktı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde para politikası faizini artırdı. BoE %4,00 olan politika faizini %4,25'e çıkardı. BoE'nin 9 üyesinden 2'si faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullanırken, enflasyonist baskının sürdüğüne dair veriler gelmesi durumunda ilave sıkılaştırma adımları atılabileceği ifadesi açıklamada aynen korundu. Daha öncesinde bu yıl ekonomide teknik resesyona olacağını ve yıl genelinde İngiltere'nin %0,4 daralacağını öngören BoE aktivitenin yataya yakın kalacağını öngördü.
- Gelişmiş ekonomilerde Mart ayı ön PMI verilerinde imalat ve hizmet sektörlerinde ayrışma gözlenirken genel olarak beklentilerin üzerinde geldi. ABD'de imalat sanayi PMI Şubat ayındaki 47,3'ten 49,3'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 50,6'dan 53,8'e ve böylece bileşik PMI 50,1'den 53,3'e çıktı. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI 48,5'den 47,1'e gerilerken, hizmet sektörü PMI 52,7'den 55,6'ya yükseldi. Böylece bileşik endeks 52,0'dan 54,1'e toparlanarak büyüme bölgesinde kalmaya devam etti. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da imalat sanayinde PMI 46,3'ten 44,4'e düşse de, hizmetler 53,9 ile büyüme bölgesinde kaldı. Fransa'da ise imalat hafif toparlanırken, hizmetler beklentiler üzerinde yükseldi. İngiltere'de imalat sanayi PMI 49,3'ten 48,0'a gerilerken, hizmet sektörü PMI 53,5'ten 52,8'e düşse de büyüme bölgesinde kaldı. Bu sonuçlarla İngiltere'de bileşik PMI 53,1'den 52,2'ye geriledi.
- ABD'de Şubat ayı konut satışları ve Mart ayına ilişkin öncü veriler karışık bir tablo çizdi. Yıllıklandırılmış yeni konut satışları bir önceki aya göre %3,1 düşüş beklentilerinin aksine %1,1 artış kaydetti. Ancak Ocak ayı verileri kayda değer ölçüde aşağı yönde revize edildi. Yıllıklandırılmış verilere göre, Şubat ayında

Döviz Kurlarında 17 - 24 Mart Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 17 - 24 Mart Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

ikinci el konut satışları ise aylık bazda %5,0 olan tahminleri aşarak %14,5 ile Ocak 2022 sonrası ilk kez artış kaydetti.

- İngiltere’de enflasyon Şubat’ta beklentilerin üzerinde geldi. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat ayında aylık bazda %0,6 olan tahminleri aşarak %1,1 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %10,1’den %10,4’e yükseldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %5,8’den %6,2’ye çıkıttı.
- Euro Bölgesi’nde tüketici güven endeksi Mart’ta ön hesaplamalara göre beklentilerden zayıf geldi. Şubat ayında -19,1 olan tüketici güven endeksi Mart’ta -18,2’ye toparlanacağı tahminlerinin aksine -19,2 değerini aldı. Almanya’da yatırımcı güven endeksi (Zew) Mart’ta zayıf bir performans kaydetti. Şubat ayında 28,1 olan Zew beklentiler endeksi Mart’ta 15,0 olan beklentilerin altında kalarak 13,0’a indi. Aynı dönemde Zew mevcut durum endeksi -45,1’den -44,3’e hafif toparlanacağı tahminlerinin aksine -46,5’e indi.
- Japonya’da Şubat ayı tüketici enflasyonu beklentiler dahilinde gerilerken, Mart ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ön sonuçları hafif toparlandı. Ocak ayında %4,3 olan yıllık tüketici enflasyonu Şubat’ta %3,3’e geriledi. Aynı dönemde çekirdek tüketici enflasyonu %4,2’den %3,1’e düştü. Şubat ayında 47,7 olan imalat sanayi PMI 48,6’ya yükselirken, hizmet sektörü PMI 54,0’dan 54,2’ye çıkıttı. Böylece bileşik PMI 51,1’den 51,9’a yükseldi.
- Küresel risk iştahı, bankacılık sistemine yönelik endişeler ve kısmen belli başlı merkez bankalarının faiz kararlarının etkisiyle hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 23 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,8 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,5 seviyesinde artış oldu. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde düşüşler gerçekleşti. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer artışıyla kapatacak görünüyör. Ham petrol fiyatı haftayı hafif yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelindeki artışlar daha yüksek oldu.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı genelde zayıf seyretti.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini %8,50’de sabit tuttu. Karar metninde küresel finansal piyasalardaki gelişmelere dikkat çekerken, yurtiçi görünüme ilişkin değerlendirmelerinde önemli bir değişiklik yapmadı. Finansal koşulların destekleyici olmasının deprem sonrasında daha da önemli hale geldiğini belirtirken, para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu görüşünün altını çizdi. Deprem enflasyona etkisi konusunda temkinliliğini sürdürdü.
- Strateji Bütçe Başkanlığı yayınladığı Kahramanmaraş ve Hatay Depremleri Raporu’nda ekonomik hasara ilişkin tahminlerini paylaştı. Yapılan çalışma depremin toplam hasarının 2 trilyon TL (103,6 milyar dolar) seviyesinde olduğunu tahmin ediyor. Bu hasarın 56,9 milyar dolar tutarındaki kısmı konut hasarından oluşurken, kamu altyapısı ve hizmet binalarındaki yıkım 12,9 milyar dolar, konut hariç özel kesim hasarı ise 11,8 milyar dolar seviyesinde. Raporla Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı’nın bölge firmalarıyla gerçekleştirdiği anketin sonuçları da paylaşılıyor. Anket sonuçlarından yapılan derlemeye göre altyapı, bina, makine ve stok hasarlarından oluşan toplam hasar tutarı 81 milyar liranın üzerinde. Çalışmada ayrıca tarımda gerçekleşen hasarın 24,2 milyar lira seviyesinde olduğuna işaret ediliyor.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye’nin B olan kredi notunu ve negatif olan görünümünü teyit etti. Kredi notunun Türkiye’nin politik ve jeopolitik risklerinin yanında zayıf dış finansman koşulları ile geleneksel olmayan ve daha müdahaleci politikaları yansıttığını belirtti. Bununla birlikte, düşük kamu borç stoku ile yönetilebilir seviyedeki kamu borç ödeme takviminin riskler karşısındaki önemli faktörler olduğunun altını çizdi. Negatif görünümde etkili olan unsurlar olarak ise genişlemeci ve değişen ekonomi politikalarını sıraladı. 2023 yılında

GSYH büyümesinin %2,5 seviyesinde gerçekleşmesini öngörürken, enflasyonun ortalamada %56,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahminine yer verdi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı Şubat ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini yayınladı. Buna göre, Şubat’ta iç borç stoku 42,0 milyar TL artarken, dış borç stoku 11,2 milyar TL azaldı. TL cinsi borçlarda aylık bazda enflasyondan arındırılmış olarak %0,7 artış olurken, yabancı para cinsi borçlardaki artış dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kurdan arındırıldığında %1,1 azalış kaydetti. Bu sonuçlarla brüt borç stoku 30,9 milyar TL artışla 4 trilyon 211,1 milyar TL’ye ulaştı.
- Mart’ta tüketici güveninde düşüş yaşandı. Şubat ayında 82,5 olan tüketici güven endeksi Mart’ta 80,1 seviyesine geriledi. Endeksin kırılımlarına bakıldığında, mevcut duruma ilişkin endeks dışındaki alt endekslerde düşüş yaşandı. TÜİK deprem bölgesindeki 7 ilde anketin uygulanmadığını açıkladı.
- TÜİK 2022 yılı işgücü istatistiklerini yayınladı. Buna göre, 2021 yılında %12,0 olan işsizlik oranı 2022’de %10,4’e geriledi. İşsizlik oranı erkeklerde %10,7’den %8,9’a gerilerken, kadınlarda işsizlik oranı %14,7’den %13,4’e düştü. İşgücüne katılım oranı %51,4’ten %53,1’e yükselirken, istihdam oranı %45,2’den %47,5’e çıkıttı.
- Hazine bu hafta düzenlediği dört tahvil ihracı ile toplamda 43,8 milyar TL borçlandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Pazartesi gerçekleştirdiği 2 ihalede 2,9 milyar TL borçlanmaya gitti. İhale öncesi toplam satış ise 1,8 milyar TL oldu. Hazine’nin 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde 2,7 milyar TL’lik net satış gerçekleştirildi. İhalede dönemsel faiz %10,65 olarak gerçekleşti. Hazine’nin 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihracında ise 196,9 milyon TL’lik net satış yapılırken, iki yıllık tahvil ihalesinde bileşik faiz %12,44 oldu. Salı günü düzenlenen ihalelerde, 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 35,2 milyar TL satış yapılırken, tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %11,53 olarak gerçekleşti. 10 yıl vadeli TÜFE’ye endeksli tahvilde ROT dahil toplam satış 3,9 milyar TL olurken, tahvilin ihalesinde ortalama reel bileşik faiz -%4,54 oldu.
- 17 Mart haftasında TCMB rezervlerinde beş hafta sonra tekrar yükseliş oldu. 17 Mart’ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 2,6 milyar dolar artarken, döviz rezervleri 4,2 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 6,8 milyar dolar artışla 126,9 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 1,3 milyar dolar yükselişle 20,0 milyar dolar oldu.
- 17 Mart’ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,6 milyar dolar azaldı. TCMB’nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 1,3 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar geriledi. 17 Mart 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,3 azalarak 220,5 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde kırılan bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında alçalan bir grafik çizerken, MSCI Türkiye endeksi %1,0 oranında değer kaybederek negatif yönde ayrıştı. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de tahvil faizleri kayda değer artışlar yaşandı. TL dolar karşısında haftayı sınırlı bir 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	13.04	147	236	307
5 Yıllık	11.62	93	216	273
10 Yıllık	12.16	75	158	233
TLRef	9.14	-39	29	-112
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8.50	0	-50	-54
USD				
5 Yıllık	8.40	-23	-138	-29
10 Yıllık	8.63	-15	-117	-15
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	530	-2	-47	23
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3.63	-22	-107	-77
ABD-10 Yıllık	3.31	-8	-61	-52
Almanya-2 Yıllık	2.33	-10	-59	-40
Almanya-10 Yıllık	2.07	-6	-45	-50

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada ABD'den Mart ayı tüketici güven endeksleri, Ocak ayı S&P/CS Konut Fiyat Endeksi, 2022 son çeyrek nihai büyüme rakamları ve Şubat ayı kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi gelişmeleri izlenecek. Çin'den Mart ayı imalat PMI verileri küresel ekonomik aktiviteye, Almanya ve Euro Bölgesi Mart ayı enflasyon rakamları da küresel enflasyonist baskıya dair önemli sinyaller verecek. Ayrıca Almanya'dan Şubat ayı perakende satış rakamları ve Mart ayı İfo İş İklimi Endeksi takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta makroekonomik gündem sakinken, TCMB son toplantı tutanakları ile Şubat ayı dış ticaret verileri takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
27 Mar	Almanya	İfo İş İklimi Endeksi	Mart	90.9	91.1
28 Mar	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Mart	101.0	102.9
28 Mar	ABD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim)	Ocak	5.8%	4.6%
30 Mar	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	7.5%	8.7%
30 Mar	Türkiye	TCMB Toplantı Tutanakları	Mart		
30 Mar	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV	2.7%	2.7%
31 Mar	Çin	İmalat PMI	Mart	50.5	52.6
31 Mar	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Şubat		-14.2
31 Mar	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat	0.5%	-0.3%
31 Mar	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2022-IV		0.0%
31 Mar	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	7.4%	8.5%
31 Mar	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları (aylık değişim)	Şubat	0.3%	1.8%
31 Mar	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (yıllık değişim)	Şubat	4.3%	4.7%
31 Mar	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Mart		63.4

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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