

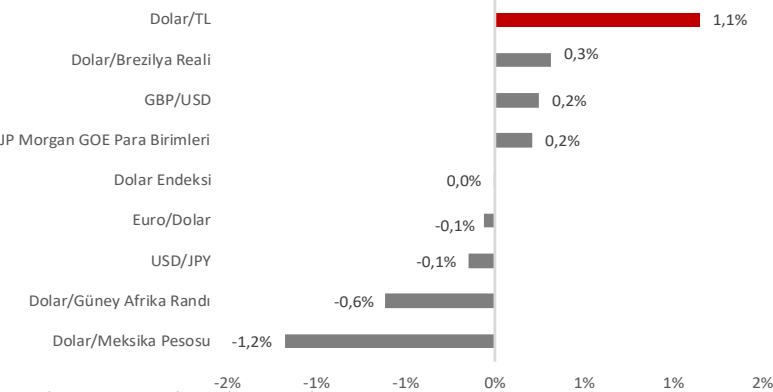
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyrizledi.
- Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, risk iştahı hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri enflasyonun düştüğüne dair daha fazla veri görmeleri gerektiğini söyleyerek faiz indirimleri konusunda temkinli bir duruş sergilediler. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyeleri ise yaptıkları açıklamalarla yaz aylarında faiz indirimlerinin başlayabileceğine yönelik beklentileri desteklediler. Japonya'da yetkililer Japon yeninde son dönemde görülen zayıflamanın temelleri olmadığını ve spekülasyon hareketlere müsaade etmeyeceklerini belirttiler. Benzer şekilde Çin Merkez Bankası da (PBoC) yuanı referans kur üzerinden destekleyerek, yuanda değer kaybına fazla izin vermeyeceğini işaret etti.
- ABD'den gelen veriler Şubat ayında bireysel gelir ve harcamalardaki ayrışmayı ortaya koyarken, enflasyonist baskıda gerilemenin durduğunu gösterdi. Aylık bazda bireysel harcamalarda artış hızı beklentileri aşarak Ocak'taki %0,2'den %0,8'e yükselirken, bireysel gelirlerin artış hızı tahminlerin altında %0,3'e yavaşladı. Aynı dönemde bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi aylık bazda %0,3 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu Ocak ayındaki %2,4'ten %2,5'e sınırlı yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentiler dahilinde %0,3 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,8'de sabit kaldı.
- ABD'nin 2023 son çeyrek büyümesi yukarı revize edilirken, diğer öncü veriler aktivitedeki direnci teyit etti. 2023 son çeyrek yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi %3,2'den tüketim harcamaları kaynaklı olarak %3,4'e güncellendi. Şubat ayında beklenen konut satışla-

rı bir önceki aya göre %1,6 ile tahminlerden güçlü artarken, Ocak ayı verileri yukarı yönlü revize edildi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Şubat ayındaki 76,5'ten Mart'ta 79,4'e yükseldi. Hem beklentiler hem de mevcut durum alt endeksinde hızlı yükseliş kaydedilirken, hane halkının 1 yıllık ve 5 yıl sonrası için 5 yıllık enflasyon beklentileri de iyileşti.

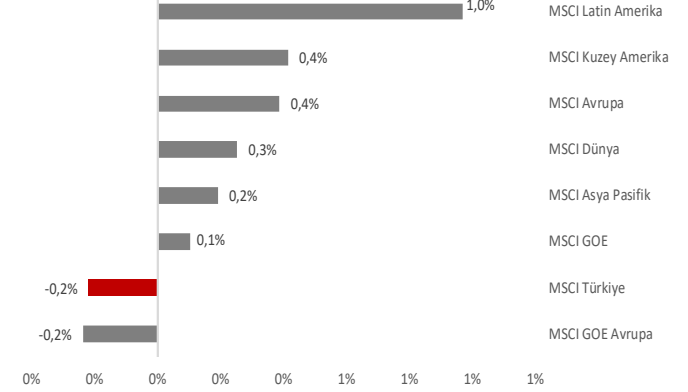
- ABD'de Şubat ayı dayanıklı mal siparişleri karışık bir tablo çizerken, Mart ayı öncü verileri beklentilerden zayıf geldi. Aylık bazda dayanıklı mal siparişleri %1,4 ile tahminlerin üzerinde artarken, Ocak ayı verileri aşağı yönde revize edildi. Benzer şekilde çekirdek dayanıklı mal siparişleri Ocak ayı verilerinin aşağı güncellenmesinin de etkisiyle beklentilerin üzerinde %0,7 artış kaydetti. Öte yandan, Conference Board tüketici güven endeksi Şubat ayındaki 104,8'den 107,0'a yükselmesi tahminlerine karşın 104,7 değerini aldı. Mevcut durum alt endeksindeki artışa rağmen beklentiler alt endeksi zayıf kaldı. Mart'ta Dallas hizmet sektörü aktivite endeksi -3,9'dan -5,5'e, Richmond imalat sanayi aktivite endeksi de -5'ten -11'e düştü.
- Almanya'da Mart ayı istihdam verileri beklentilerden güçlü gelirken, Şubat ayı perakende satışlar zayıf bir tablo çizdi. İşsiz sayısındaki aylık bazda artış 4 bin kişi ile tahminlerin altında gerçekleşti. İşsizlik oranı ise önceki seviyesi olan %5,9'da yatay kaldı. Perakende satışlar ise Şubat ayında bir önceki aya göre %0,4 artış beklentilerinin aksine %1,9 geriledi.
- Japonya'da Şubat ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri ayrışan performanslar kaydetti. Şubat'ta sanayi üretimi aylık bazda %1,3 artış tahminlerinin aksine %0,1 geriledi. Aynı dönemde perakende

Döviz Kurlarında 22 - 29 Mart Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 22 - 28 Mart Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

satışlar ise %0,6 olan beklentilerin üzerinde %1,5 arttı. Ülkede işsizlik oranı ise Ocak ayındaki %2,4'te yatay kalacağı beklentilerine karşın %2,6'ya yükseldi.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 28 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görüldü. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada artış kaydettiler. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı artışlar görüldü.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Şubat ayında ihracatta artış hızlanırken, ithalattaki düşüş yavaşlayarak da olsa sürdü. İhracat yıllık bazda %13,6 artışla 21,1 milyar dolar olurken, ithalat %9,2 gerileyerek 27,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Şubat'ta ihracat ve ithalatta aylık bazda sırasıyla %2,1 ve %4,9 artış kaydedildi. 2023 Şubat'ta %60,5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %75,7'ye çıktı. Dış ticaret açığı 12,1 milyar dolardan 6,8 milyar dolara indi. Bu dönemde ihracatın geneline yayılan artış ve altın ile enerji ithalatındaki gerileme dış ticaret açığındaki daralmada rol aldı. Yıllık bazda altın ve enerji ürünleri hariç çekirdek ihracat %12,3, çekirdek ithalat da %5,2 artış gösterdi. 2023 Şubat'ta 2,5 milyar dolar açık veren altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret dengesi 2024'ün aynı ayında 1,4 milyar dolara indi. Şubat ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarının neredeyse tamamındaki genişlemenin etkisiyle ihracatta artışa işaret etti. İthalat tarafında ise enerji ve altın kalemlerindeki gerilemenin etkisiyle düşüş görüldü. Yatırım mali ithalatında yıllık bazda yeniden artış görülürken, ara malı ithalatındaki düşüş sürdü. Tüketime ilişkin göstergelerde artış bu ay binek otomobiller dışında hızlanarak devam etti.
- TÜİK 2023 iş gücü istatistiklerini yayımladı. 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2023 yılında bir önceki yıla göre 318 bin kişi azalarak 3 milyon 264 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 1,0 yüzde puan azalarak %9,4 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %7,7 iken kadınlarda %12,6 olarak tahmin edildi. İstihdam edilenlerin sayısı 2023 yılında bir önceki yıla göre 880 bin kişi artarak 31 milyon 632 bin kişi, istihdam oranı ise 0,8 yüzde puan artarak %48,3 oldu. İşgücüne katılma oranı ise 0,2 yüzde puan artarak %53,3 olarak gerçekleşti. İşgücüne katılma oranı erkeklerde %71,2, kadınlarda ise %35,8 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 2023 yılında bir önceki yıla göre 2,0 yüzde puan azalarak %17,4 oldu. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı 2023 yılında bir önceki yıla göre 1,5 yüzde puan artarak %22,8 oldu. Zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünlük oranı %15,4 iken, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünlük oranı %17,3 olarak gerçekleşti.
- BDDK Şubat ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Şubat 2024 itibarıyla yıllık bazda %64,0 artışla 24 trilyon 662 milyar TL'ye yükselirken, krediler %53,5 genişleyerek 12 trilyon 365 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %60,4 artarak 15 trilyon 140 milyar TL olurken, özkaynaklar %50,0 büyüyerek 2 trilyon 231 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Şubat

ayında %1,55 olurken, Şubat itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %16,6, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,3 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2024 yılının ilk iki ayında geçen yıla göre %14,0 artış gösterdi.

- 22 Mart'ta biten haftada TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 22 Mart haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,2 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 4,2 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 123,8 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 19,6 milyar dolardan 15,2 milyar dolar seviyesine geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 22 Mart haftasında dört hafta aradan sonra pozitifte döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 22 Mart'ta biten haftada 428,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparak, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 103,8 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 329,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 34,0 milyon dolar gerilemiş oldu.
- 22 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 3,6 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,4 milyar dolar artış gösterdi. 22 Mart 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %1,4 azalarak 218,5 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı hafif bir artışla kapatmaya hazırlanırken, 28 Mart itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,2 oranında düşüş kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Ayrıca hafta içinde ülke risk priminde düşüş görülse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış gerçekleşti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	45,44	-235	80	576
5 Yıllık	31,07	-67	33	507
10 Yıllık	26,71	38	-11	165
TLRef	52,99	24	696	936
TCMB Ağırlıklı Ortalama	51,15	258	615	865
USD				
5 Yıllık	7,03	1	-15	24
10 Yıllık	7,66	-3	-12	30
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	301	-13	17	21
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,62	2	-3	37
ABD-10 Yıllık	4,19	-2	-8	33
Almanya-2 Yıllık	2,83	3	-9	43
Almanya-10 Yıllık	2,29	-3	-17	27

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD'de Mart ayı ISM imalat endeksi verileri ile tarım dışı istihdam rakamları açıklanacak. Ayrıca Euro Bölgesi Mart ayı tüketici enflasyonu, Şubat ayı üretici enflasyonu ve perakende satış verileri ile Almanya Mart ayı öncü enflasyon rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde bu hafta en önemli veri Mart ayı enflasyon rakamları olacak. Ayrıca Mart ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ve hazine nakit dengesi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
1 Nis	Türkiye	İmalat PMI	Mart		50,2
1 Nis	ABD	ISM İmalat Endeksi	Mart	48,5	47,8
2 Nis	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	2,5%	2,7%
3 Nis	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mart	3,5%	4,5%
3 Nis	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	2,5%	2,6%
4 Nis	Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Şubat	-0,5%	-0,9%
5 Nis	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat	0,3%	0,1%
5 Nis	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mart	198	275
5 Nis	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mart		-198,3

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

