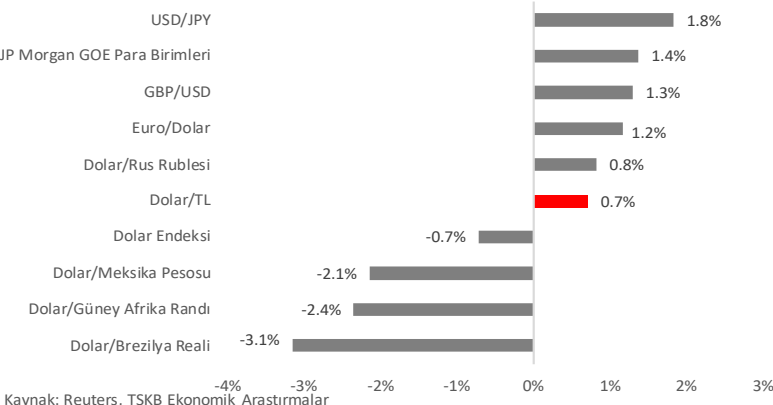


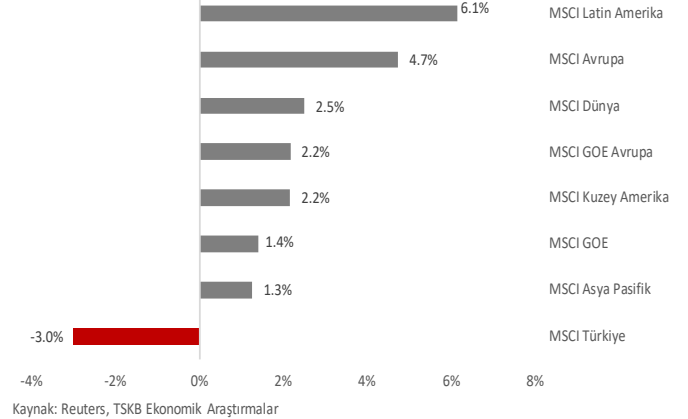
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde pozitif bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının küresel riskli varlıklara etkisi sınırlı kalırken, bankacılık sistemine yönelik endişelerin azalması ile risk iştahı yükseldi. ABD'de haftanın son gününde gelen çekirdek enflasyon verilerinin beklentilerin hafif altında kalmasıyla riskli varlıklara yönelim bir miktar daha arttı. Güvenli liman arayışları bu gelişmeler ışığında gerilerken, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yükseliş gözlemlendi.
- ABD'de Şubat ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda yavaşlamaya işaret ederken, fiyat baskısının sınırlı biçimde gerilediğini ortaya koydular. Aylık bazda bireysel gelirler %0,3 ile beklentilerin hafif üstünde artarken, bireysel harcamalarda artış %0,2 ile tahminlerin altında kaldı. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,3 artarken, PCE yıllık enflasyonu Ocak ayındaki %5,3'ten %5,0'a indirdi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,3 ile %0,4 olan beklentilerin altında gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,7'den %4,6'ya geriledi.
- ABD'de Şubat ayında toplam dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,2 artış beklentilerinin aksine %1,0 geriledi. Aynı dönemde savunma sanayi ve havacılık hariç çekirdek dayanıklı mal siparişleri de %0,2 gerileyeceği tahminlerine karşın %0,2 arttı. Ancak hem manşet hem de çekirdek dayanıklı mal siparişleri Ocak ayı sonuçları aşağı yönde revize edildi. Şubat ayı ikinci el konut satışları ise aylık bazda %3,0 düşüş beklentilerine karşın %0,8 artarken, yıllık bazda %21,1 azalış yaşandı.
- ABD'de Mart ayı tüketici güven endeksi beklentilerin üzerinde gelirken, diğer veriler karışık bir tablo çizdi. Şubat ayında 103,4 olan Conference Board tüketici güven endeksi Mart'ta 101,0 olacağı tahminlerini aşarak 104,2'ye yükseldi. Aynı dönemde Richmond Fed imalat sanayi aktivite endeksi -16,0'dan -5'e toparlanırken, Dallas Fed hizmet sektörü aktivite endeksi -9,3'ten -18,0'a geriledi. Ülkede Ocak ayı S&P Case-Shiller konut fiyat endeksi aylık bazda %0,5 olan beklentilerin hafif altında %0,4 gerilerken, konut fiyatlarında yıllık artış hızı %4,6'dan %2,6'ya indi.
- ABD'de 2022 son çeyrek büyümesi nihai hesaplamalarda hafif aşağı revize edildi. Daha önce %2,7 olarak açıklanan yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi, %2,6'ya çekildi.
- Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) Mart'ta genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Şubat ayında 91,1 olan Ifo genel endeksi Mart'ta 91,0 olan beklentileri aşarak 93,3'e yükseldi. Söz konusu dönemde, mevcut durum alt endeksi 93,9'dan 95,4'e çıkarken, beklentiler alt endeksi de tahminlerin üzerinde kaldı ve 88,5'ten 91,2'ye yükseldi.
- Ön hesaplamalara göre Almanya'da tüketici enflasyonu Mart'ta beklentilerin üzerinde geldi. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,8 olan tahminlerin üzerinde %1,1 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %9,3'ten %7,8'e indi.
- Almanya'da Şubat ayı perakende satışları aylık bazda %1,3 gerileyerek %0,5 artış beklentilerinin altında kaldı. Ocak ayında perakende satışlar aylık bazda %0,3 azalmıştı.
- Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi Mart'ta beklentilerin altında kaldı. Şubat ayında 99,6 olan genel ekonomik güven endeksi 100,0'a çıkacağı beklentilerine karşın 99,3'e çekildi. Tüketici güven endeksi ön hesaplamalarla uyumlu gelirken, sanayi ve hizmetlerde güven endeksleri tahminlerden zayıf kaldı.
- Euro bölgesi Mart ayı ön enflasyon verileri genelde beklentilerle uyumlu geldi. Euro bölgesinde AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) artış hızı yıllık bazda %8,5'ten %6,9'a gerileyerek, %7,1 olan beklentilerin altında gerçekleşti. Çekirdek yıllık enflasyon oranı da Mart'ta tahminlerle uyumlu biçimde %5,7 olarak gerçekleşti, bu oran Şubat'ta %5,6 idi.

Döviz Kurlarında 24 - 31 Mart Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 24 - 31 Mart Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

- Çin'de Mart ayı PMI verileri ayrışırken, hizmet sektöründe aktivitenin hızı 2011 sonrası en yükseğe çıktı. Bir önceki ay 56,3 olan hizmet sektörü PMI Mart ayında 55,0'a ineceği tahminlerinin aksine 58,2'ye yükseldi. Şubat ayında 52,6 olan imalat sanayi PMI Mart'ta beklentilerin üzerinde kalarak 51,9'a indi. Bu sonuçlarla bileşik PMI endeksi 56,4'ten 57,0'a çıktı.
- Japonya'da Şubat ayına ait aktivite verileri genel olarak beklentilerden güçlü geldi. Aylık bazda sanayi üretimi %2,7 olan beklentilerin üzerinde %4,5 büyürken, perakende satışlar %0,3'lük tahminleri aşarak %1,4 artış kaydetti. Ocak ayında %2,4 olan işsizlik oranı ise %2,6'ye yükseldi.
- Küresel risk iştahı, bankacılık sistemine yönelik endişelerin hafiflemesiyle hafta boyunca yükselen bir grafik izledi. Haftanın son gününde beklentilerin altında gelen çekirdek enflasyon verileri de pozitif risk iştahını destekledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 30 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %2,5 seviyesinde artış oldu. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde artışlar gerçekleşti. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer artışıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı hafif yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelindeki artışlar daha sınırlı oldu.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı genelde zayıf seyretti.
- Döviz yükümlülüğü olan tüzel kişilerin döviz veya Türk Lirası cinsinden mevduat ve katılma hesaplarına sağlanacak destek Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, döviz kredisi olan şirketlere 1 ay vadeli bağlanabilen Kur Korumalı Mevduat (KKM) düzenlemesi gelirken, vade başında dövizini bozan firma, vade sonunda yine aynı döviz kadar TL alabilecek. Aynı zamanda döviz alımı yapmama taahhüdünü yerine getirmeyen şirketlerin, TCMB kaynaklı kredi kullanım talepleri, taahhüdün yerine getirilmediğinin tespit edildiği tarihten itibaren bir yıl süreyle kabul edilmeyecek. Resmi Gazete'de yayımlanan bir diğer karara göre ise Hazine destekli KKM hesaplarında faiz üst sınırı kaldırıldı.
- Mart ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Şubat ayında 102,4 olan reel sektör güven endeksi Mart'ta 104,1'e yükseldi. Mevcut durum ve geçmişe yönelik alt endeksler genelde negatif bir görüntü verseler da geleceğe ilişkin beklentilerde genel olarak pozitif bir tablo ortaya çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Şubat ayındaki %75,7'den Mart'ta %74,2'ye indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 115,5'ten 116,8'e çıkarken, perakende güven endeksi 123,1'den 117,7'ye geriledi. Şubat'ta Mayıs 2022'den bu yana ilk defa gerileyen inşaat sektörü güven endeksi ise Mart'ta 1,3 puan düşüşle 88,5'e çekildi. Alt endeksler bu üç faaliyet kolunda mevcut durumdaki ivme kaybının yanında hizmet sektörü dışında gelecek döneme ilişkin beklentilerdeki zayıflamayı teyit ettiler. Bu sonuçlarla Şubat ayında 99,1 olan genel ekonomik güven endeksi Mart'ta 98,8'e indi.
- Şubat'ta ihracat ve ithalatta ayrışma gözlemlendi. İhracat yıllık bazda %6,4 azalışla 18,6 milyar dolar olurken, ithalat %10,1 artarak 30,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde de Şubat'ta benzer bir tablo oluştu. Söz konusu dönemde ihracattaki %6,4'lük aylık bazdaki düşüşe karşın ithalatta %10,2 artış kaydedildi. İhracatın ithalatı karşılama oranı Şubat'ta gerilerken, dış ticaret açığında genişleme devam etti. 2022 Şubat'ta %71,4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün aynı ayında %60,7'ye geriledi. Dış ticaret açığı 8,0 milyar dolardan 12,1 milyar dolara genişledi. Bu dönemde ihracat ana pazarlarda genele yayılmış olarak zayıflarken, ithalat geniş ekonomik sınıflamada genele yayılmış olarak yavaşladı.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Şubat ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayınladı. Sektörün aktif toplamı yıllık bazda %4,8 artışla 15 trilyon 34,4 milyar TL'ye yükselirken, kredilerde %6,3 genişleyerek 8 trilyon 55,0

milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %6,5 artarak 9 trilyon 437,9 milyar TL olurken, özkaynaklar %5,8 büyüyerek 1 trilyon 487,7 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Ocak ayındaki %2,0'dan Şubat ayında %1,9'a gerilerken, Şubat itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,2, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,6 olarak gerçekleşti. Şubat itibarıyla sektörün sene başından bu yana net kârı 65,6 milyar lira oldu.

- 24 Mart haftasında TCMB rezervlerinde düşüş gerçekleşti. 24 Mart'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,4 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 2,6 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler yaklaşık 2,2 milyar dolar azalışla 124,7 milyar dolara inerken, net rezervler yaklaşık 1,1 milyar dolar düşüşle 18,9 milyar dolar oldu.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda üçüncü haftada da geriledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 24 Mart'ta biten haftada 113,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi sattılar. Geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde ise portföylerini 25,1 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 3,8 milyon dolar satış yaparken, toplamda da 91,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.
- 24 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,7 milyar dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar geriledi. 24 Mart 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,5 azalarak 221,6 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde kırılgan bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri TL bazında azalan bir grafik çizirken, MSCI Türkiye endeksi %3,0 oranında değer kaybederek negatif yönde ayrıştı. Hafta içinde ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi. 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	11.70	-134	121	173
5 Yıllık	9.90	-172	92	101
10 Yıllık	10.49	-167	-13	66
TLRef	9.45	31	58	-81
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8.50	0	-16	-54
USD				
5 Yıllık	8.56	20	-70	-13
10 Yıllık	8.76	15	-60	-2
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	519	-16	-27	12
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4.12	35	-77	-28
ABD-10 Yıllık	3.53	16	-46	-30
Almanya-2 Yıllık	2.73	36	-47	0
Almanya-10 Yıllık	2.34	22	-37	-22

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada Euro bölgesi ve ABD'den Mart ayı nihai PMI verileri izlenecek. Ayrıca Almanya'dan Şubat ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi verileri ile, Euro bölgesi Şubat ayı üretici enflasyonu verileri takip edilecek. Haftanın son gününde ise ABD'de Mart ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde hafta başında Mart ayı enflasyon verileri ön plana çıkarken, ayrıca İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat PMI verilerini açıklayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
3 Nis	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mart	2.85%	3.15%
3 Nis	Türkiye	İmalat PMI	Mart		50.1
3 Nis	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mart	47.1	47.1
3 Nis	ABD	ISM İmalat PMI	Mart	47.1	47.7
4 Nis	Euro Bölgesi	ÜFE (yıllık değişim)	Şubat	13.7%	15.0%
5 Nis	Almanya	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Şubat	0.5%	1.0%
5 Nis	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-68.6	-68.3
6 Nis	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	0.4%	3.5%
7 Nis	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mart	240	311
7 Nis	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	3.6%	3.6%

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