

## Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ABD'den gelen veriler sonrasında bir miktar toparlandı. ABD'de Ocak ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri açıklandı. PCE enflasyonu yıllık bazda Ocak'ta beklentiler dahilinde gerilerken, verilerin etkisiyle risk iştahı yükseldi. Almanya'da Şubat ayı öncü enflasyon verileri tahminlerle uyumlu gelirken, Ocak ayında perakende satışlar beklentilerin aksine daraldı. Rusya Başbakan Yardımcısı Alexander Novak Rusya'nın benzin ihracatının tedbir amaçlı 6 ay süreyle yasaklandığını açıkladı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Mary Daly ülke ekonomisinin dirençli yapısı nedeniyle faiz indirimleri konusunda aceleci olunmaması gerektiğini belirtirken, Fed üyesi Raphael Bostic Fed'in yaz aylarında faiz indirimlerine başlayabileceğini söyledi. Bir diğer Fed üyesi Loretta Mester son gelen veriler ışığında enflasyonu dizginlemek için daha fazla yol katedilmesi gerektiğini söylese de, bu yıl içinde üç faiz indirimini yapılacağına yönelik beklentilerini korudu. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,25'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %2,40 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 artış görüldü. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,2 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı %0,4 artarken, Bitcoin %1,5 artışla 61 bin 445 dolardan kapandı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	31,19 ▲ 0,1%	BİST 100	9.194 ▲ 1,4%
TR 2Y	44,87 ▲ 23 bp	TR 10Y	26,83 ▲ 1 bp
DXY	104,2 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.337 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	2.043 ▲ 0,4%	ABD 10Y	4,25 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	83,6 ▼ -0,1%	Karbon (ton, €)	56,0 ▼ -3,2%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar Endeksi	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Euro/Dolar	-0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,5%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Şubat		49,2
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	%2,5	%2,8
ABD	ISM İmalat Endeksi	Şubat	49,5	49,1

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı pozitif bir seyir izledi.** TÜİK 2023 son çeyrek büyüme verilerini açıklarken, son çeyrek büyümesi beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek büyüme verileri sonrasında yaptığı açıklamada, göstergelerin ekonomideki dengelenmenin ve cari açığı iyileşmenin sürdüğüne işaret ettiğini belirtti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart-Mayıs dönemi iç borçlanma stratejisini açıklarken, BDDK da Ocak ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) Mart ayında mesken ve sanayi abonelerinin kullandığı doğal gaz ve elektrik üretim amaçlı doğal gazın satış tarifesinde değişiklik yapmadı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,4 ve %1,0 yükselişle kapattı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı. Öte yandan, ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif artış görüldü.

**Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor.** Çin'de Şubat ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) zayıf sinyaller verirken, hizmet PMI tatil sezonunun etkisiyle yükseldi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Şubat ayı öncü enflasyon verileri ile ABD Şubat ayı ISM imalat endeksi verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise İstanbul Sanayi Odası (İSO) Şubat ayı imalat PMI rakamlarını açıklayacak.

**ABD'de dün gelen veriler Ocak ayında enflasyonist baskıdaki hafiflemeyle birlikte bireysel gelir ve harcamalardaki ayrışmayı ortaya koydu.** Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı beklentileri aşarak Aralık'taki %0,3'ten %1,0'a yükselirken, bireysel harcamaların artış hızı tahminlerle uyumlu şekilde %0,2'ye yavaşladı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi aylık bazda %0,3 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu Aralık ayındaki %2,6'dan %2,4'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentiler dahilinde %0,4 gelirirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,9'dan %2,8'e sınırlı geriledi.

**Almanya'da Şubat ayı enflasyon ve Ocak ayı perakende satış verileri açıklandı.** Öncü veriler Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyat endeksinin (TÜFE) Şubat ayında aylık bazda %0,6 yükseldiğini ortaya koyarken, bu sonuçlarla yıllık enflasyon beklentiler dahilinde %3,1'den %2,7'ye geriledi. Ülkede Ocak ayında perakende satışlar aylık bazda %0,5 artacağı tahminlerine karşın %0,4 daraldı. Perakende satışlar Aralık ayında da %1,6 oranında küçülmüştü.

**Çin'de Şubat ayı resmi PMI verileri ayrışan bir tablo çizdi.** Şubat'ta imalat PMI 49,2'den 49,1'e geriledi ve daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Öte yandan hizmet PMI Ocak ayındaki 50,7'den 51,4'e yükseldi.

**2023 dördüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,0 arttı. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %5,2'den %4,0'a geriledi. Arındırılmamış seride yıllık büyüme oranı da %6,1'den %4,0'a indi. Bu sonuçlarla 2023 yıl genelinde büyüme %4,5 seviyesinde oluştu. 2022 yılında 905,8 milyar dolar olan GSYH 2023 yılını 1 trilyon 118,6 milyar dolara yükselerek tamamladı. Dolar bazında kişi başına GSYH 13 bin 110 dolar olarak gerçekleşti. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı yine özel sektör tüketiminden gelirken, stoklar ile dış talep büyümeyi sınırladı. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi yıllık bazda yavaşlayarak da olsa %9,3 büyürken, toplam büyümeye 6,7 yüzde puan katkı yaptı. İkinci en büyük katkı yatırımlardan gelirken, yıllık bazda %10,7 artan yatırımlar büyümeyi 2,6 yüzde puan destekledi. Toplam büyümeyi stoklar 5,0 yüzde puan aşağı çekerken, stoklar dahil toplam iç talepten büyümeye gelen katkı 4,6 yüzde puan oldu. Net dış talep de büyümeyi 0,6 yüzde puan aşağı çekti.

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Üretim tarafındaki veriler, inşaattaki ve finans sektöründeki hızlanma dışında aktivitede gözlenen ılımlı dengelenmenin izlerini taşıdı.

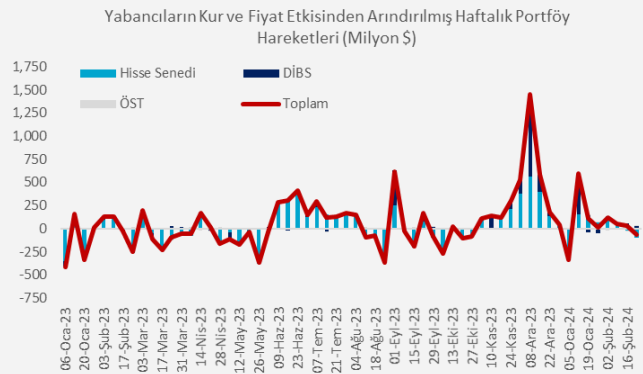
**BDDK Ocak ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı.** Sektörün aktif toplamı Ocak 2024 itibarıyla yıllık bazda %62,6 artışla 23 trilyon 887 milyar TL'ye yükselirken, krediler %52,1 genişleyerek 11 trilyon 938 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %63,4 artarak 14 trilyon 948 milyar TL olurken, öz kaynaklar %53,3 büyüyerek 2 trilyon 175 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Ocak ayında %1,60 olurken, Ocak itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %16,9, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,4 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2024 yılının ilk ayında geçen yıla göre %18,6 düşüş gösterdi.

**HMB Mart-Mayıs dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı.** Buna göre, Mart ayında toplam 94,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 131,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Nisan ayında toplam 280,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 169,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Mayıs ayında ise toplam 139,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 211,9 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Mart ayında 107,0 milyar TL, Nisan ayında 17,8 milyar TL ve Mayıs ayında 22,1 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek.

**Şubat ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü.** 23 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,2 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri 3,6 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 131,7 milyar dolara indi. Benzer şekilde net rezervler de 28,5 milyar dolardan 22,4 milyar dolar seviyesine geriledi.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 23 Şubat haftasında 6 hafta sonra negatife döndü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 23 Şubat'ta biten haftada 98,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 28,6 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 62,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam alımı 537,2 milyon dolar oldu.

**23 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,1 milyar dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar artış gösterdi. 23 Şubat 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,0 azalarak 208,1 milyar dolar oldu.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Denizbank'ın 2 milyar dolar ve Vakıfbank'ın 5 milyar dolar tutarındaki yurt dışı borçlanma aracı ihracı başvurusuna onay verdi.** Kurul diğer 4 şirkete ait yaklaşık 12,3 milyar TL tutarındaki borçlanma aracı ihracı başvurusunu da onayladı.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamında AB'den hibe desteği almaya hak kazandı.** 4 yıl sürecek proje kapsamında, "AB Yeşil Mutabakat hedeflerinin gerçekleştirilebilmesi için otomotiv ana ve tedarik sanayi ile OSD'nin kurumsal ve operasyonel yapısının geliştirilmesi", "OSD'nin kamu kuruluşları ve diğer STK'ler ile işbirliğinin artırılması", "AB'deki paydaşları ile iletişim ağının güçlendirilmesi" ve "ilgili tüm taraflar için güvenilir bilgi kaynağı oluşturulması" hedefleniyor.

**AB Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'nın erken raporlama döneminde raporlamalarını tamamlayan şirket sayısı beklenenin altında kaldı.** Financial Times'ın haberine göre, Almanya'nın emisyon ticaret otoritesinin raporlama yapmasını beklediği 20.000 şirketin %10'undan azı bunu erken raporlama tarihleri içinde gerçekleştirdi. Benzer şekilde İsveç Çevre Koruma Ajansı da raporlama yapan şirketlerin %11 ile sınırlı kaldığını açıkladı. Temmuz ortasından itibaren rapor vermeyen işletmeler karbon emisyonunun tonu başına 50 euro para cezasına tabi olacak. AB yetkilileri ise sistemin yeni olması nedeniyle eksik raporlamanın beklenebileceğini, şirketlerden gelen geri bildirimler doğrultusunda sistemi kolaylaştırmak için yakında öneriler sunulacağını açıkladı.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2023 CO<sub>2</sub> Emisyonları Raporunu yayımladı.** Rapora göre enerji kaynaklı CO<sub>2</sub> emisyonları 2023 yılında %1,1 artışla 37,4 milyar tona çıkarak yeni bir rekora ulaştı ve kömür kaynaklı emisyonlar 2023'deki emisyon artışının %65'inden fazlasını oluşturdu. Rapor 2019-2023 arasında enerji kaynaklı emisyonların yaklaşık 900 milyon ton arttığını belirtirken, 2019'dan bu yana güneş fotovoltaik, rüzgâr, nükleer, ısı pompaları ve elektrikli arabalar gibi temiz enerji teknolojileri sayesinde emisyon artışının üç kat daha fazla olmasının engellendiğini vurguladı. Ek olarak, IEA temiz enerji kullanımının artması ile birlikte emisyonlarda yapısal bir yavaşlama olduğunu belirtirken, geçtiğimiz on yılda küresel emisyonların yıllık %0,5 arttığına ve bu oranın Büyük Buhrandan bu yana gözlemlenen en yavaş oran olduğuna işaret ediyor.

**Mısır Süveyş Kanalı Ekonomik Bölgesi'nde yeşil hidrojen ve yenilenebilir enerji yatırımlarını geliştirmek için 7 adet mutabakat zaptı imzaladığını duyurdu.** Yabancı firmalarla imzalanan anlaşmaların 10 yıl içerisinde yaklaşık 40 milyar dolar yatırım devreye alması bekleniyor.

## Kalkınma Gündemi







## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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.