

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Tatil nedeniyle birçok piyasanın kapalı olduğu haftanın son gününde küresel riskli varlıklara olan talep görece sakin bir seyir izledi. ABD’de bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri yayımlandı. Rakamlar Şubat ayında bireysel gelir ve harcamalardaki ayrışmayı ortaya koyarken, enflasyonda iyileşmenin durduğunu gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell açıklanan PCE enflasyon verisinin beklentileri doğrultusunda olduğunu ve faiz indirimleri için enflasyonun yavaşladığına ikna olmaları gerektiğini söyleyerek indirimler konusunda aceleci olmayacakları mesajını verdi. Fed Başkanı ayrıca faizlerin pandemi dönemi öncesindeki çok düşük seviyelere döneceğini düşünmediğini, ekonominin bu düzeydeki faizlerden zarar görmediğini ifade etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Yannis Stournaras yıl sonuna kadar 25’er baz puanlık 4 faiz indiriminin makul olacağını belirtti. Bazı piyasaların kapalı olduğu Cuma günü gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yatay seyretti. Bitcoin %0,3 düşüşle 69 bin 653 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü ayrışan performanslar kaydetti. TÜİK Şubat ayı dış ticaret istatistiklerini yayımlarken, veriler dış ticaret açığındaki daralmanın sürdüğünü gösterdi. BDDK Şubat ayına ilişkin aylık bankacılık verilerini, Hazine ve Maliye Bakanlığı da Nisan-Haziran iç borçlanma stratejisini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri haftanın son gününü sırasıyla

Günlük Değişimler

| | | | |
|-------------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL | 32,35 ▲ 0,1% | BİST 100 | 9.142 ▲ 0,7% |
| TR 2Y | 45,44 ▢ 0 bp | TR 10Y | 26,82 ▲ 11 bp |
| DXY | 104,5 ▢ 0,0% | MSCI Dünya | 3.438 ▲ 0,0% |
| Altın (ons, \$) | 2.232 ▢ 0,0% | ABD 10Y | 4,19 ▢ 0 bp |
| Brent (varil, \$) | 87,5 ▢ 0,0% | TTF (MWh, €) | 27,4 ▢ 0,0% |
| Bitcoin (\$) | 69.653 ▼ -0,3% | Karbon (ton, €) | 61,8 ▲ 0,0% |

*Cuma günü resmi tatil nedeniyle birçok piyasada işlem görülmedi.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

| | |
|--------------------|------|
| MSCI Türkiye | 0,2% |
| MSCI GOÜ | 0,3% |
| MSCI Asya Pasifik | 0,3% |
| MSCI Dünya | 0,0% |
| MSCI GOÜ Avrupa | 0,0% |
| MSCI Kuzey Amerika | 0,0% |
| MSCI Avrupa | 0,0% |
| MSCI Latin Amerika | 0,0% |

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|--------------------|-------|-----------------|--------|
| Türkiye | İmalat PMI | Mart | | 50,2 |
| ABD | ISM İmalat Endeksi | Mart | 48,5 | 47,8 |

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%0,7 ve %0,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış gözlemlendi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Türkiye’de Pazar günü yerel seçimler gerçekleşirken, seçim sonuçları büyük oranda netleşti. TCMB reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranını %43,25’ten %50,75’e, avans işlemlerine yönelik faiz oranını ise %44,25’ten %51,75’e yükseltti. Çin’de Mart ayında resmi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerin üzerinde 49,1’den 50,8’e, hizmet PMI da 51,4’ten 53,0’a yükseldi ve ekonomik aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Mart ayı nihai imalat PMI verileri açıklanacak. Yurt dışında de İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat PMI rakamlarını yayımlayacak.

ABD’den gelen veriler Şubat ayında bireysel gelir ve harcamalardaki ayrışmayı ortaya koyarken, enflasyonda iyileşmenin 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.

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 malı ithalatında yıllık bazda yeniden artış görülürken, ara malı ithalatındaki düşüş sürdü. Tüketime ilişkin göstergelerde artış bu ay binek otomobiller dışında hızlanarak devam etti.

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.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan-Mayıs-Haziran dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Nisan ayında toplam 284,1 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 169,5 milyar TL’lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Mayıs ayında toplam 140,4 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık toplamda 212,8 milyar TL’lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Haziran ayında ise toplam 145,4 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık 217,5 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Nisan ayında 17,9 milyar TL, Mayıs ayında 22,3 milyar TL

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ve Haziran ayında 11,0 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

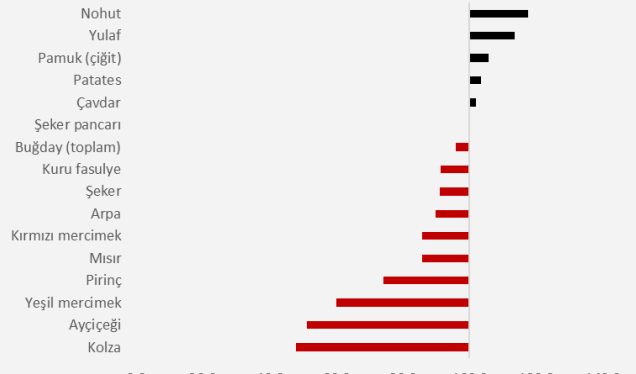
HMB 2023 sonu itibarıyla Avrupa Birliği (AB) tanımlı borç stoku ve dış borç stoku rakamlarını yayımladı. Buna göre, 2022 sonunda %30,8 ve 2023 üçüncü çeyrekte %30,5 olan AB tanımlı borç stokunun gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranı 2023 sonunda %29,5 seviyesine indi. Türkiye'nin brüt dış borç stoku ise 2022 yılı sonuna göre 5,9 yüzde puan gerileyerek %47,7 seviyesine düştü. Net dış borç stokunda yıllık düşüş 2 yüzde puan olurken, 2023 sonundaki seviye %23,4 olarak gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Telekom, Bank of China ve The Export-Import Bank of China ile 200 milyon euro tutarında bir kredi anlaşması imzaladı. Nihai vadenin Mart 2029, yıllık faiz oranının euribor+%1,50 olduğu kredinin toplam yıllık maliyeti euribor+%3,37 oldu.

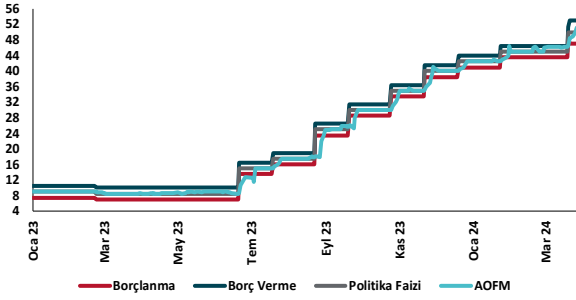
Tahıl ürünlerinde 2022-2023 piyasa döneminde yurt içi üretimin yurt içi talebi karşılama (yeterlilik) derecesi %92,3 olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl bu oran %80,3 seviyesinde gerçekleşmişti. Tahıl üretiminde en çok paya sahip olan buğdayın yeterliliği %95,9 seviyesinde kaydedildi. Yem üretiminde önemli girdilerden arpanın yeterliliği %90,0, mısırın yeterliliği %85,8, soyanın ise yeterliliği %5,2 olarak kaydedildi. Yurt içi sebze üretiminin yurt içi talebi karşılama derecesi önceki seneki %113,5 seviyesinden azalarak %111,3 olarak gerçekleşti.

Seçili tahıl ürünlerinde yeterlilik derecesi (% 2022-2023)

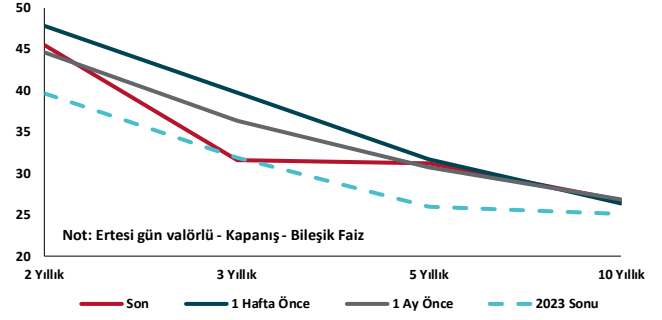


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

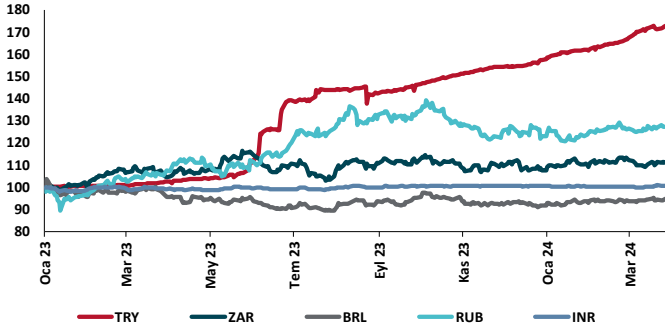
TCMB Faiz Koridoru



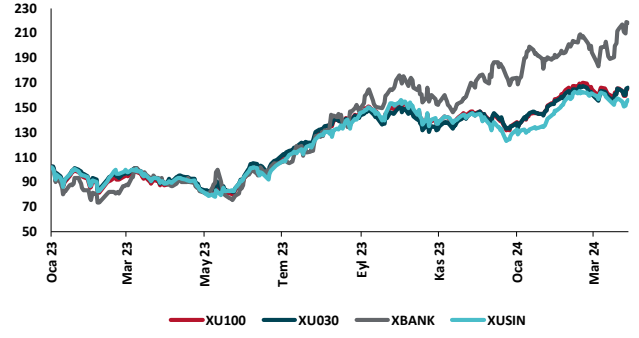
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



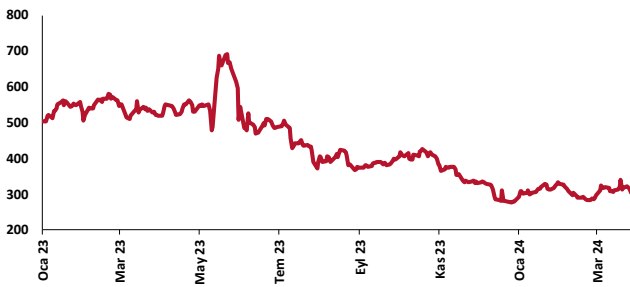
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



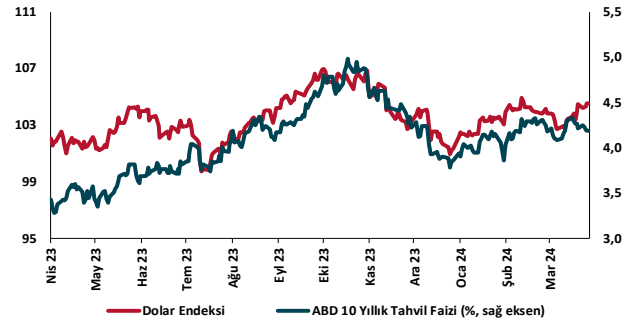
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



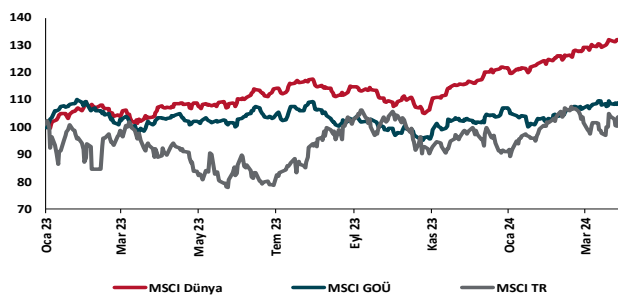
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



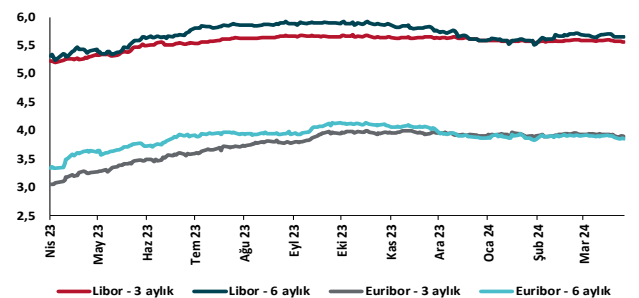
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.