

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor**Tahvil faizlerinin yeniden yükselişe geçmesiyle küresel riskli varlıklar dün günü kayıplarla kapattı.**

Beklenenden olumlu gelen Çin ekonomik aktivite verileriyle güne pozitif başlayan küresel risk iştahı, yükselen tahvil faizleri ve belli başlı merkez bankası yetkililerinden gelen şahin açıklamalarla tekrar geriledi. Gelişmiş ülke imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) nihai rakamları karışık bir tablo çizerken, Almanya'da Şubat ayında enflasyon tahminlerin üzerinde yükseldi. Dün hem ABD Merkez Bankası (Fed) hem de Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden ilave faiz artırımı sinyalleri geldi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic enflasyonun frenlenebilmesi için ilave faiz artışları gerektiğini söylerken, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari de Fed politikalarının şu ana kadar hizmet sektörünü yavaşlatmayı başaramadığını kaydetti. ECB üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel enflasyonla mücadele için daha hızlı parasal sıkılaştırma ve daha yüksek faiz artışlarını destekleyen açıklamalarda bulundu. ECB üyesi ve İtalya Merkez Bankası Başkanı Ignazio Visco da parasal sıkılaştırmanın devam etmesi gerektiğini belirtti. Bu ortamda, ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükselişle %4,00'a gelirken, Almanya 10 yıllık faizi de 8 baz puan artışla %2,71'e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,1 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde düşüş %0,3 oldu. Dolar endeksinde %0,4 azalış olurken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,0 değer kazandı. Altın ons fiyatı %0,5 yükselirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı da %0,5 yükseldi. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında ise %1,6'lık artış kaydedildi.

Yurtiçi finansal varlıkların genelinde pozitif seyir dün de devam etti. İstanbul Sanayi Odası (İSO) imalat PMI Şubat'ta Ocak ayındaki 50,1 seviyesini koruyarak genişleme bölgesinde kalırken, İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre Şubat ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %3,8 arttı. Bu ortamda, dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,6 ve %1,8 yükseldi. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri değişmezken, ülke risk primi düştü. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.88	0.0%	BİST 100	5,323	1.6%
TR 2Y	10.49	0 bp	TR 10Y	10.62	46 bp
DX	104.5	-0.4%	MSCI Dünya	2,707	-0.3%
Altın (ons, \$)	1,837	0.5%	ABD 10Y	4.00	8 bp
Brent (varil, \$)	84.3	0.5%	Karbon (ton, €)	96.9	-2.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	1.0%
Euro/Dolar	0.8%
Dolar/Rus Rublesi	0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
Dolar Endeksi	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-1.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-1.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.8%
MSCI GOÜ	2.1%
MSCI Asya Pasifik	1.9%
MSCI GOÜ Avrupa	1.3%
MSCI Latin Amerika	1.0%
MSCI Avrupa	-0.1%
MSCI Dünya	-0.3%
MSCI Kuzey Amerika	-0.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Toplantı Tutanakları	Şubat		
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	%8,1	%8,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel finansal piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Yeni günde makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, merkez bankası yetkililerinden gelen açıklamalarla yükselen tahvil faizleri Asya piyasalarında risk iştahını sınırladı. Gün içinde Euro bölgesi Şubat ayı öncü enflasyon verileri ile yurtiçinde TCMB son toplantı tutanakları takip edilecek.

Almanya'da Şubat ayı öncü enflasyon verileri beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyatları endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %1,0 oranında artarak, %0,7 olan beklentileri aştı. Yıllık bazda tüketici enflasyonu Ocak ayındaki %9,2'den Şubat'ta %9,3'e yükseldi. Beklentiler Şubat enflasyonunun %9,0 oranında gerçekleşmesi yönündeydi.

İstanbul'un enflasyonu Şubat'ta yıllık %78,6. İstanbul'da Şubat'ta önceki aya göre, perakende fiyatlar %3,8, toptan fiyatlar %2,4 arttı. Şubat 2023'te bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı, İTO 1995 bazlı Ücretliler Geçinme Endeksi'nde %79,7'den %78,6'ya, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi'nde ise %80,5'ten %78,7'ye düştü.

BDDK Ocak ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayınladı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Aralık ayındaki %2,10'dan Ocak ayında %2,01'e gerilerken, sermaye yeterliliği standart rasyosu %16,99, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,45 olarak gerçekleşti. Ocak ayında sektörün net kârı 39,3 milyar lira seviyesinde iken, kârın ortalama aktiflere oranı %0,27, ortalama özkaynaklara oranı ise %2,85 oldu.

Avrupa'da Konye ve Parlamento, Avrupa Yeşil Tahvili'nin (AYT) tanımlanmasına ve standartlarının oluşturulmasına yönelik ön anlaşmaya vardı. Düzenleme, ihraç edilen tahvillerin AYT sayılması için ihraçtan elde edilecek gelirlerin Avrupa Birliği (AB) taksonomisiyle uyumlu projelere harcanmasını gerektiriyor. AYT olarak tanımlanma tahvil ihraç edenlerin yatırım yaptıkları projelerin AB taksonomisiyle uyumlu olduğunu göstermelerine katkı sağlayacak. Yatırımcıların ise yeşil badana kaygısı olmadan güvenilir, kolay ulaşılabilir ve karşılaştırılabilir yeşil tahvillere erişim imkânını arttırabilecek.

Kalkınma Gündemi



Şirket ve Sektör Haberleri

Koza Altın, Petkim, Sabancı Holding ve Türk Hava Yolları 2022 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç21
Koza Altın	900	1.217	1.137
Petkim	822	596	1.529
Sabancı Holding	16.613	10.678	5.175
Türk Hava Yolları	8.936	6.200	1.981

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

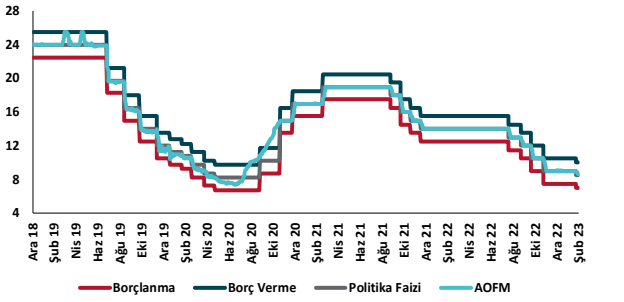
İş Bankası, C tipi hisseler için hisse başına 0,92 TL brüt kâr payı teklifinin Genel Kurul'da görüşüleceğini bildirdi. Kâr payı ödemeleri 3 Nisan 2023 tarihi itibarıyla başlayacak.

Tofaş, Stellantis Grubu ile ticari faaliyetlerin koşullarına ve Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş.'nin paylarının devralınmasına dair ana ilkelerin belirlenmesine yönelik bir Çerçeve Sözleşme imzalandığını duyurdu. Devir bedeli, 400 milyon euro ve kapanışı takip eden ilk sekiz mali yılın her birinde Stellantis Otomotiv faaliyetlerinden elde edilen ve değerlemeye esas beklentileri yansıtan sözleşmedeki referans tutarları aşan nakit akışlarının %77,5'i oranında şarta bağlı performans ödemesi olarak belirlendi. Alımın Tofaş'ın mevcut kaynakları ile finanse edilmesi öngörülüyor. Pay devir işlemi, Tofaş tarafından yapılan detaylı incelemenin (due

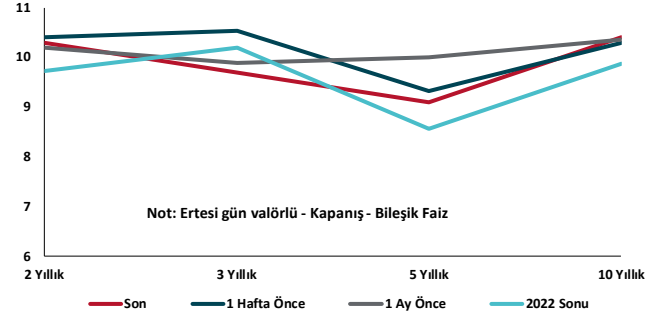
diligence) olumlu tamamlanması ve rekabet otoriteleri ile düzenleyici kurumlardan gereken izinlerin alınması sonrası gerçekleşecek. Anlaşma ile Tofaş, Stellantis markalı (Peugeot, Citroen, Opel ve DS Automobiles) araçların Türkiye'deki satışına ve yedek parça ithalatına hak kazanacak. Tofaş ayrıca anlaşma çerçevesinde Tipo/Egea modelinin Türkiye'de satışı ve ihracatı için 2025 yılı sonuna kadar üretimin devam edeceğini duyurdu. Şirket, 2023 yılı Temmuz ayı içerisinde gerçekleşmesi öngörülen yeni model hazırlıklarının başlangıcına kadar Türkiye'de satılmak üzere Doblo modelinin üretimini de sürdürecektir. Fiorino modelinin üretimi ise 2024 yılı sonu itibarıyla sonlandırılacaktır.

Lisanslı elektrik üretim santrali sahasında lisanssız tesis başvurularına izin verilecek. Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'e göre önlisans sahasına veya üretim lisansı başvurusuna konu üretim tesisi sahası için lisanssız üretim başvurusu yapılabilecektir. Bu hüküm kapsamında yer alan üretim tesislerinden şebekeye herhangi bir enerji akışı olması halinde ise bu enerji, ilgili mevzuat kapsamında herhangi bir uzlaştırmaya ve mahsuplaşmaya konu edilmeyecektir. Sisteme bu şekilde verilen enerji de Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizmasına (YEKDEM) bedelsiz katkı olarak dikkate alınacaktır.

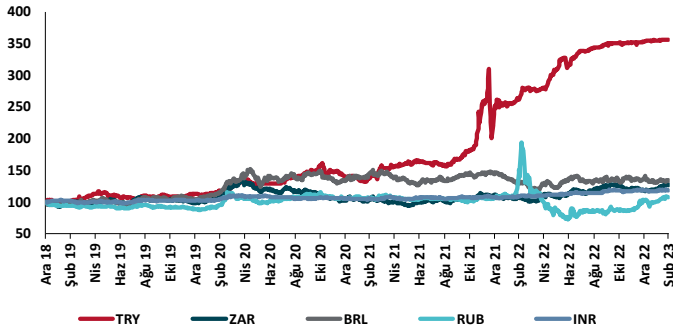
TCMB Faiz Koridoru



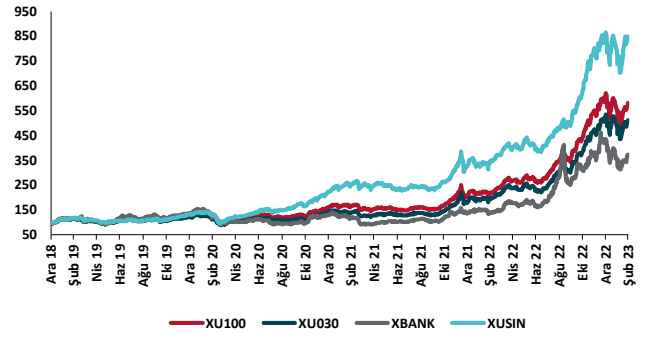
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



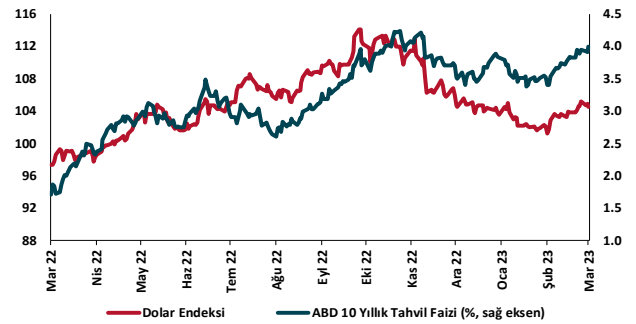
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



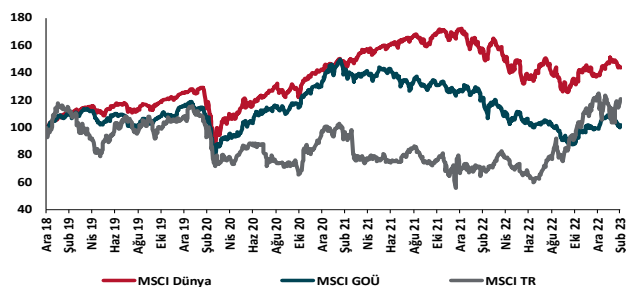
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



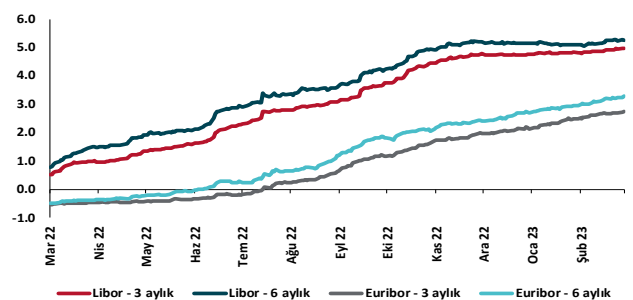
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.