

Finansal piyasalarda risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklarda yükseliş haftanın son gününde de devam etti. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yakından takip ettiği çekirdek enflasyon verileri Şubat'ta sınırlı gerileyerek hafta genelinde pozitif seyreden risk iştahını destekledi. Fed yetkilisi Christopher Waller da bu verilerin ABD'de enflasyonun istihdam piyasasında hasar yaratmadan düşürülebileceğine yönelik tezlere destek sunduğuna işaret etti. Euro bölgesinde ise Mart ayı öncü verileri manşet ve çekirdek enflasyonda ayrılmaya işaret ederken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Luis de Guindos da manşet enflasyondaki düşüşe rağmen fiyat artışlarını tetikleyen dinamiklerin hala güçlü kaldığının altını çizdi. Başkan Yardımcısı Guindos ayrıca ECB'nin enflasyon hedefini tutturmak için veriye dayalı bir yol izleyeceği görüşünü tekrarladı. Bu ortamda Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan gerileyerek %3,49'a gelirken, altının ons fiyatı da %0,6 düştü. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 6 baz puan düşüşe %2,31'e indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 artışla günü tamamlarken MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,2 yükseliş oldu. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %10,5 artış yaşandı.

Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahu haftanın son gününde kırılğan bir seyir izledi. Cuma günü Şubat ayı dış ticaret verileri açıklanırken, dış ticaret açığına artış sürdü. Hazine Nisan-Haziran iç borçlanma stratejisini açıkladı. Haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde %1,7 düşüşe yaşandı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kazandı. Öte yandan, kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primin sınırlı geriledi. S&P Global Türkiye'nin kredi notunu 'B' olarak teyit ederken, not görünümünü durağan'dan negatif'e düşürdü.

Yeni haftaya küresel risk iştahu karışık bir başlangıç yaptı. Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri'nin (OPEC+) bir kısmı sürpriz bir kararla Mayıs ayından itibaren petrol üretiminde

Günlük Değişimler

Dolar/TL	19.16	0.0%	BİST 100	4,813	-1.7%
TR 2Y	11.70	-62 bp	TR 10Y	10.49	0 bp
DX	102.5	0.4%	MSCI Dünya	2,791	1.2%
Altın (ons, \$)	1,968	-0.6%	ABD 10Y	3.49	-6 bp
Brent (varil, \$)	79.8	0.6%	Karbon (ton, €)	91.9	1.1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Rus Rublesi	0.9%
Dolar Endeksi	0.4%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Euro/Dolar	-0.6%
Dolar/Brezilya Reali	-0.6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.8%
MSCI Kuzey Amerika	1.5%
MSCI Dünya	1.2%
MSCI Asya Pasifik	0.6%
MSCI GOÜ	0.5%
MSCI Avrupa	0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.4%
MSCI Latin Amerika	-0.5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mart	%2,85	%3,15
Türkiye	İmalat PMI	Mart		50,1
ABD	ISM İmalat PMI	Mart	47,1	47,7
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mart	47,1	47,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kesintiye gideceklerini açıkladılar. Yurtiçinde ise İstanbul Ticaret Odası (İTO) Mart ayı İstanbul Ücretliler Geçinme Endeksini açıklarken, Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre kur korumalı mevduata (KKM) yönelik iki yeni düzenleme geldi. OPEC+ üyelerinin üretimi kısıma kararı bu sabah ham petrol fiyatlarında yükselişe ve risk iştahında zayıflamaya yol açtı. Çin'de Caixin imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayında 51,6'dan 50,0'a geriledi ve 51,7 olan beklentilerin altında kalarak ekonomik aktiviteye dair zayıf sinyaller verdi. Gün içinde küresel tarafta gelişmiş ülke Mart ayı nihai imalat PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK tarafından açıklanacak Mart ayı enflasyon verileri günün öne çıkan gelişmesi olacak. Ayrıca İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat PMI verilerini duyuracak.

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 indi. 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.

Almanya'da Şubat ayı perakende satışları aylık bazda %1,3 gerileyerek %0,5 artış beklentilerinin gerisinde kaldı. Ocak ayında perakende satışlar aylık bazda %0,3 azalmıştı.

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. Yıllık çekirdek enflasyon oranı da Mart'ta tahminlerle uyumlu biçimde %5,7 olarak gerçekleşti, bu oran Şubat'ta %5,6 idi.

Şubat'ta ihracat ve ithalatta ayırışma 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.

KKM ile ilgili iki yeni düzenleme Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre Türk lirasına geçişte sağlanacak destek için, söz konusu döviz tevdiat veya döviz cinsinden katılım fonu hesaplarının 31 Aralık'a kadar açılmış olması şartı, 31 Mart 2023'e uzatıldı. Ayrıca yeni düzenlemeyle ilgili hesapların vadesini belirleyen madde değiştirilirken, vade sınırlamasının da kaldırıldığı görüldü. Yeni maddede sadece "Banka tarafından açılacak Türk lirası mevduat veya katılma hesaplarının vadeleri Merkez Bankasınca yayımlanacak usul ve esaslarda belirlenir" ifadeleri kullanıldı.

İstanbul'un enflasyonu Mart'ta yıllık %73,0. İstanbul'da Mart'ta önceki aya göre, perakende fiyatlar %2,9, toptan fiyatlar %4,9 arttı. Mart 2023'te bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı, İTO 1995 bazlı Ücretliler Geçinme Endeksi'nde %78,6'dan %73,0'a, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi'nde ise %78,7'den %74,2'ye düştü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan-Mayıs-Haziran dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Nisan ayında toplam 16,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 30,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Mayıs ayında toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 85,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Haziran ayında ise toplam 55,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 64,0 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Nisan ayında 56,6 milyar TL, Mayıs ayında 11,9 milyar TL ve Haziran ayında 7,9 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.

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin kredi notu görünümünü düşürdü. S&P ülkenin uzun vadeli yabancı para kredi notunu B olarak teyit etse de deprem sonrası toparlanmanın maliyetleri ve enflasyon riskine dikkat çekerek notun görünümünü

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

durağandan negatife indirdi. Ekonomi politikalarındaki ve ekonomi dışı gelişmelerdeki belirsizlikler ile enflasyon dinamikleri kredi notu üzerindeki aşağı yönlü riskler olarak sıralandı. Para ve maliye politikalarının öngörülebilirliğinin ve etkinliğinin artması ile TCMB net döviz rezervlerinin ve ödemeler dengesi pozisyonunun güçlenmesi halinde kredi notlarının yükselbileceğine işaret edildi. Şubat ayında meydana gelen depremlerin ardından yeniden inşanın ise gayrisafi yurt içi hasılasının (GSYH) %12'si kadar iç ve dış finansman gerektireceği aktarıldı. GSYH büyüme tahminlerine de yer verilen açıklamada, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,1 ve gelecek yıl %2,8 büyümesinin beklendiği kaydedildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, yeni bir borçlanma aracı ihracına hazırlanıyor. Banka yaptığı KAP duyurusu ile 750 milyon euro ya da Türk Lirası da dahil diğer para birimlerinde muadili tutara kadar ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı için genel müdürlüğün yetkilendirildiğini açıkladı.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Fraport TAV Antalya Yatırım'a 140 milyon euro kredi sağlıyor. EBRD'den yapılan açıklamada söz konusu finansmanın Uluslararası Finans Kurumu ve Asya Altyapı Yatırım Bankası (AIIB) fonlarını içeren finansman paketinin parçası olduğu belirtildi. Finansmanın Antalya havalimanının yeni altyapısının tamamlanmasına ve enerji verimliliği yatırımlarına destek sunması öngörülmüyor.

TÜİK Bitkisel Ürün Denge Tablolarını açıkladı. Buna göre 2021-2022 piyasa döneminde Türkiye'de yeterlilik oranı olarak adlandırılan, yurt içi üretimin yurt içi talebi karşılama derecesi, %80,3 ile 2016-2021 ortalaması olan %94,6'nın altında gerçekleşti. Başlıca tahıl üretimi kalemlerinin yeterlilik oranları ise: buğdayın %87,3, arpanın %66,8, mısırın %76,6 ve soyanın ise %6.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) Nisan ayına ilişkin büyük sanayi ve elektrik üretimi amaçlı kullanım tarifelerinde indirim gitti. BOTAŞ tarafından yayımlanan tarife tablosuna göre, BOTAŞ'ın konut tüketicileri için doğal gaz dağıtım şirketlerine Nisan ayında uygulayacağı satış fiyatı sabit kaldı ve 1.000 metreküp doğal gaz için 4.080 TL olarak açıklandı. Sanayi abonelerinin tarifesi, kademe 1 için sabit kalırken, kademe 2 (büyük sanayi aboneleri) için %20'lik bir azalış ile 1.000 metreküp doğal gaz 9.478 TL olarak belirlendi. Bununla birlikte, elektrik üretim amaçlı tarifede ise 1.000 metreküp doğal gazın fiyatı %16,67 azaldı ve 10.000 TL olarak duyuruldu.

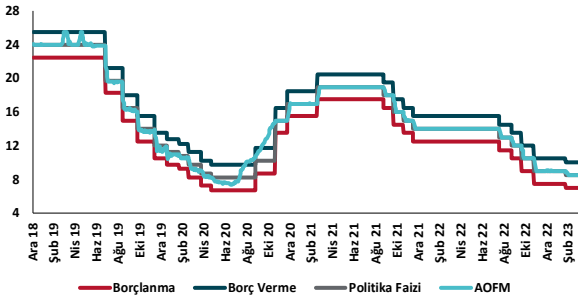
Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) Mayıs ayından itibaren günlük petrol üretiminde kesintiye gitme kararı aldı. Mayıs ayından itibaren günlük 1,15 milyon varile yakın üretim kesintisi yapacağını açıklayan ülkeler arasında Suudi Arabistan, Irak, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), Kuveyt, Kazakistan, Cezayir ve Umman bulunuyor. Basında yer alan açıklamalara göre, Suudi Arabistan Mayıs ayından 2023'ün sonuna kadar OPEC+ ülkelerinin de koordinasyonunda günlük petrol üretimini 500 bin varil düşürecek. Suudi Arabistan'ın günlük 211 bin varil ile Irak 144 bin varil ile BAE izliyor. Bununla birlikte Rusya da mevcut 500 bin varillik kesintisini yıl sonuna kadar uzatacağını açıkladı. Böylece beklenen toplam kesinti günlük 1,65 milyon varile ulaşacak.

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) açıklamasına göre Kahramanmaraş merkezli depremler Türkiye'nin gıda üretiminde yüzde 20'den fazla kayba sebep oldu. Etkilenen bölgelerdeki kırsal alt yapıyla beraber "mahsuller, hayvancılık, balıkçılık ve su yetiştiriciliği" de olmak üzere tarımsal üretimde ciddi bir hasar söz konusu. İlk tahminler hasardan kaynaklı 1,3 ve kayıplardan kaynaklı 5,1 milyar dolarlık bir zarara işaret ediyor.

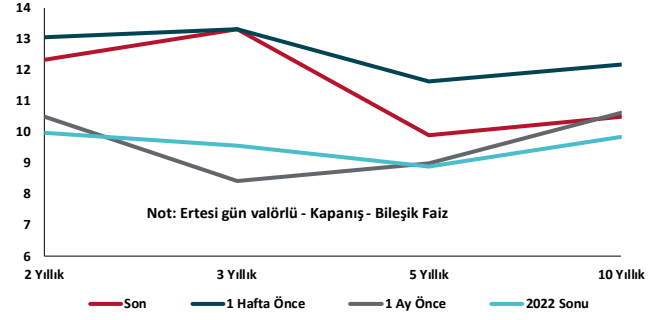
Kalkınma Gündemi



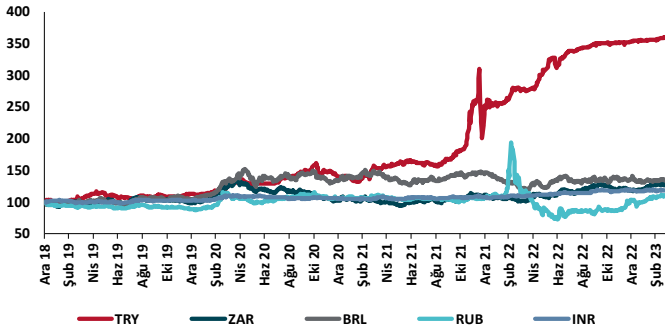
TCMB Faiz Koridoru



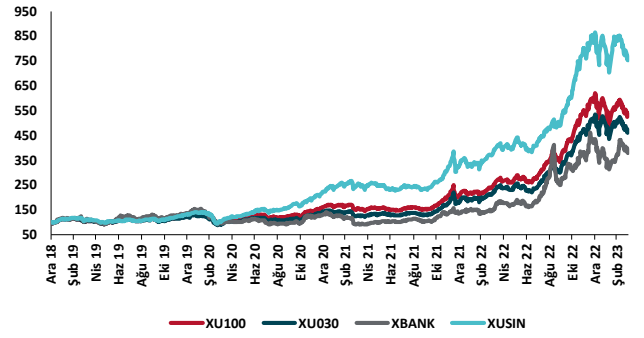
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



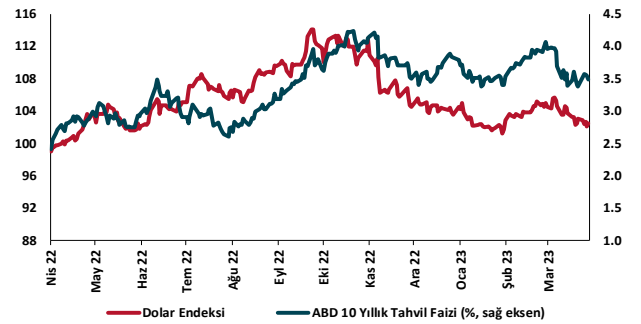
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



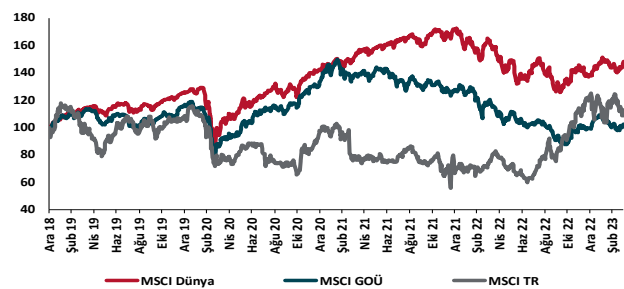
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



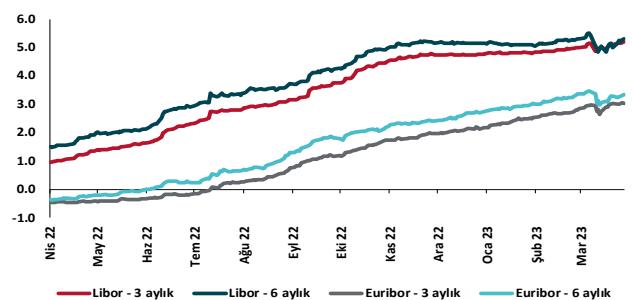
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.