

## Küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi. ABD'de ADP özel sektör istihdamı Mart ayında beklentilerin üzerinde artış kaydederken, Şubat ayı rakamları yukarı yönlü revize edildi. Ülkede ISM hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayında tahminlerin aksine gerilese de, genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Euro Bölgesi Mart ayı öncü enflasyon verileri yıllık enflasyonda beklentilerin ötesinde bir düşüşe işaret etti. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) toplantısında üyeler petrol arz politikalarının devam etmesi yönünde karar alırken, bazı üyeler hedeflere bağlılıklarını iyileştirme sözü verdi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell son gelen enflasyon verilerinin genel görünümü önemli ölçüde değiştirmedini söyledi. Fed Başkanı ayrıca yetkililerin faiz indirimi öncesi enflasyonun gidişatını görmek için zamanı olduğunu ve ekonomi beklendiği yönde ilerlerse bu sene faiz indiriminin muhtemel olduğunu dile getirdi. Bir diğer Fed yetkilisi Adriana Kugler da bu yıl faiz indirimlerine izin verecek geniş bir ekonomik yavaşlama olmadan enflasyonun düşmeye devam etmesini beklediğini söyledi. Öte yandan, veri akışındaki karışık tablo ve güvenli liman arayışı tahvil faizlerinde aşağı yönlü baskı yaptı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,36, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,40 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,2 artış kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %2,7 düşüş gösterdi. Altının ons fiyatı %0,8 yükselirken, Bitcoin %0,1 artışla 65 bin 728 dolardan kapandı.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,3%
Euro/Dolar	0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,6%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,6%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,3%
MSCI GOÜ	-0,6%
MSCI Asya Pasifik	-0,8%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Şubat	-%0,5	-%0,9

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	31,95 ▼ -0,3%	BİST 100	8.946 ▼ -1,1%
TR 2Y	44,18 ▼ -10 bp	TR 10Y	26,26 ▲ 8 bp
DXY	104,2 ▼ -0,5%	MSCI Dünya	3.410 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	2.299 ▲ 0,8%	ABD 10Y	4,36 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	89,4 ▲ 0,5%	TTF (MWh, €)	25,5 ▼ -2,7%
Bitcoin (\$)	65.728 ▲ 0,1%	Karbon (ton, €)	57,4 ▼ -2,2%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün karışık bir seyir izledi.** Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK), Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz başkanlığında toplandı. Toplantı sonrası yapılan açıklamada temel önceliği enflasyonla mücadele olduğu, para politikasındaki sıkı duruşun ihtiyatlı maliye politikası ile desteklenmesiyle yılın ikinci yarısında yıllık enflasyonda belirgin gerileme beklendiği ifade edildi. TÜİK dün Mart ayı enflasyon verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 endeksleri dün günü %1,1 düşüyle kapattı. Ülke risk primi gerilese de uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın seyretti.

**Yeni günde küresel risk iştahı sakin gündem içerisinde bir miktar toparlanmış görünüyor.** Bugün Çin ve Hong Kong piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Şubat ayı üretici enflasyonu verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Mart ayı fiyat gelişmeleri raporu ve reel efektif döviz kuru verileri yayımlayacak.

**ABD'de Mart ayı ADP özel sektör istihdamı tahminlerin üzerinde artsa da ISM hizmet sektörü aktivite endeksi beklentilerin altında kaldı.** Aylık bazda istihdam artışı 184 bin kişi ile 150 bin olan tahminleri aştı. Şubat ayı verileri de yukarı yönde revize edildi. Öte yandan, ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Şubat ayındaki 52,6'dan Mart'ta 52,8'e yükseleceği beklentilerine karşın 51,4'e geriledi. İstihdam alt endeksinde toparlanma sınırlı kalırken, yeni siparişler endeksinde düşüş yaşandı.

**Euro Bölgesi'nde Mart ayı öncü tüketici enflasyonu beklentilerin altına indi.** Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ön hesaplamalara göre, Mart ayında bir önceki aya kıyasla %0,9 olan beklentilerin altında %0,8 arttı. Yıllık enflasyon %2,6'dan %2,4'e geriledi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %3,1'den %3,0 olan tahminlerin altına %2,9'a geriledi. Bölge genelinde işsizlik oranı Şubat ayında %6,5'te yataya yakın kaldı.

**TÜFE Mart'ta piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında gelse de yıllık enflasyonda yükseliş sürdü.** TÜFE Mart'ta aylık %3,2 artarken, yıllık enflasyon Şubat'taki %67,1'den %68,5'e çıktı. Momentum göstergelerindeki yükseliş enflasyonist baskının direncini koruduğuna işaret etti. Mart'ta aylık enflasyona en yüksek katkı yine gıdadan geldi. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %3,4 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 0,9 yüzde puan oldu. Ana harcama grupları içerisinde en yüksek katkı yapan ikinci ana grup konut oldu. Alt kalemlerde ayrışma gözlenirken, konutta aylık enflasyon %3,4 ile bir önceki ay seviyesinde geldi. Mal tarafında gıdada, hizmet tarafında ise haberleşme dışındaki kalemlerde yavaşlama dikkat çekti. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %3,3 artarken, yıllık enflasyon Şubat'taki %47,3'ten %51,5'e yükseldi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 20 yüzde puandan 17 yüzde puana indi.

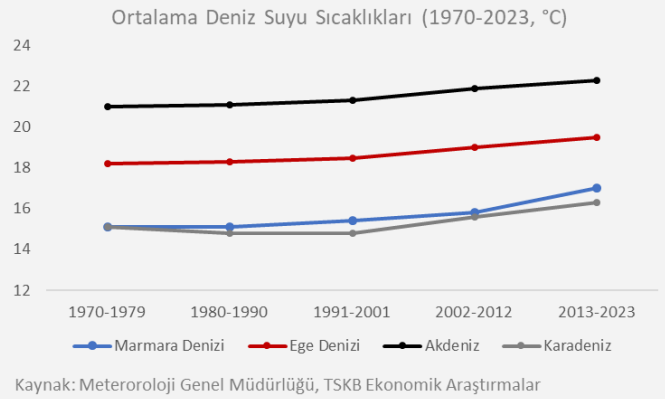
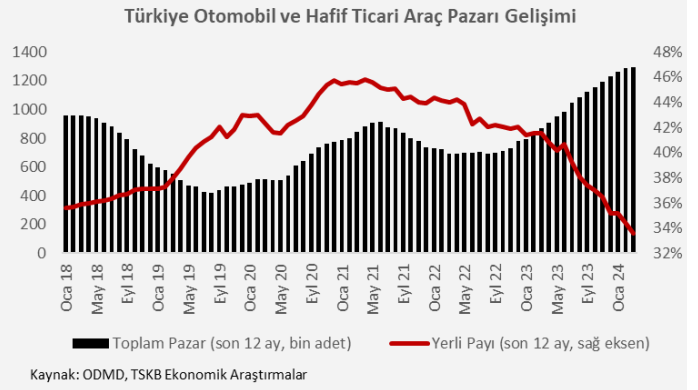
**Ticaret Bakanlığı Mart ayı öncü dış ticaret verilerini yayımladı.** Buna göre, Mart'ta ihracat yıllık bazda %4,1 azalarak 22,6 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat %5,7 oranında daralarak 30,1 milyar dolara indi. Bu sonuçla dış ticaret açığı yıllık bazda %10,3 azalarak 7,5 milyar dolara geriledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

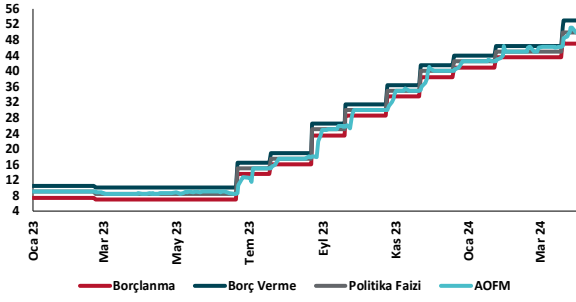
**Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) Mart ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, Mart'ta yurt içinde 109.828 adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Söz konusu rakam geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %5,7 büyümeye, son 5 yılın Ocak ayı ortalamasına göre ise %50,9 artışa işaret ediyor. Yılın ilk çeyreği baz alındığında pazarın %25,2 büyüdüğü izlendi. Mart'ta yerli araçların pazar payı %30,1 oldu. Mart'ta 2.193 adet elektrikli otomobil satılırken, bu araçlar toplam pazarın %7,8'ini oluşturdu. Elektrikli otomobil satışlarında yıllık büyüme %209,3 oldu.

**Türkiye'de deniz sıcaklıkları son 10 yılda 1 derecenin üzerinde arttı.** Meteoroloji Genel Müdürlüğü'nün yayımladığı analiz raporlarına göre en fazla sıcaklık artışı 1,9°C ile Marmara Denizi'nde gözlenirken, en düşük sıcaklık artışı 1,2°C ile Karadeniz'de kaydedildi.

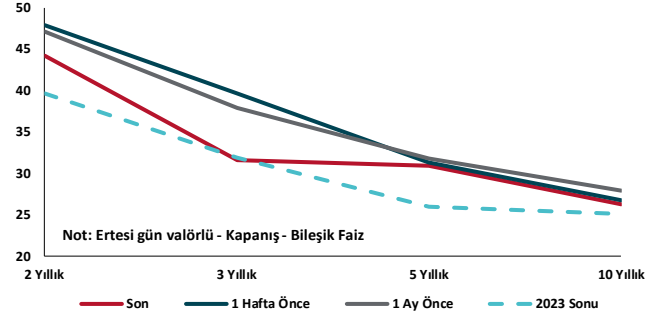
**Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) Aylık Sektör Raporu'nu yayımladı.** Raporla paylaşılan değerlendirmeye göre inşaat sektörünün sıkılaştırma politikalarına rağmen 2024'te %5 büyüyeceği öngörülüyor. Geçtiğimiz sene %7,8 büyümede etkili olan deprem bölgesinde alt ve üst yapı inşası ile kentsel dönüşümün bu yıl da büyümede belirleyici olması bekleniyor. Deprem bölgesinde Mart ayı sonu itibarıyla 78 bin adet konut inşaatının tamamlandığına dikkat çekilen raporda, yıl sonuna kadar 122 bin adet konutun daha tamamlanmasının hedeflendiği paylaşılıyor.



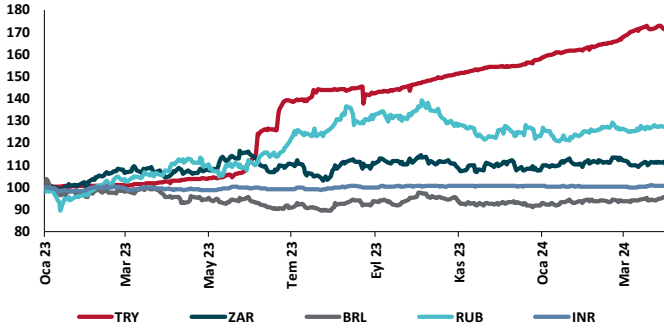
## TCMB Faiz Koridoru



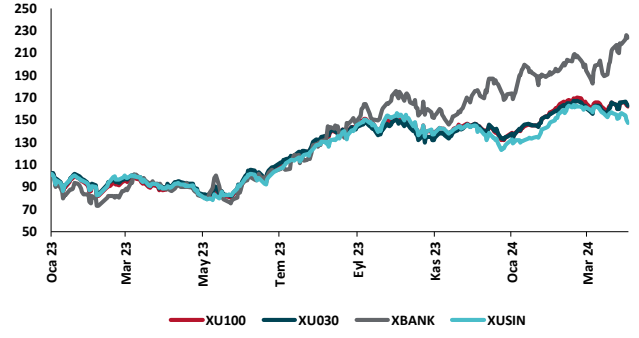
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



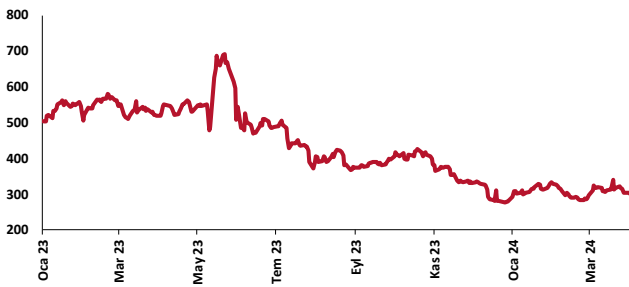
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



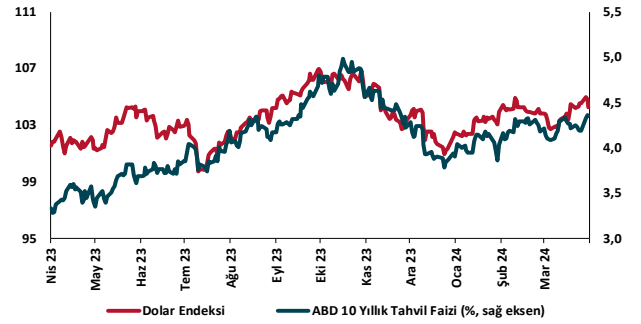
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



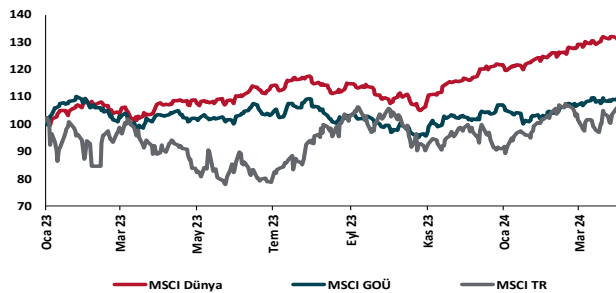
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



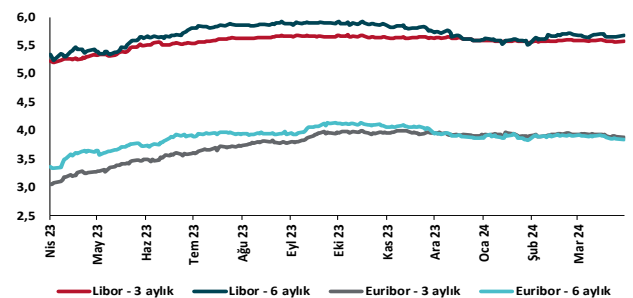
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.