

## Küresel risk iştahi karışık bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi.** Haftanın ilk gününde makroekonomik veri akışı sakin iken, piyasalara da etkisi sınırlı kaldı. ABD Yüksek Mahkemesi, eski ABD Başkanı Donald Trump'ın bu yıl Kasım ayında gerçekleştirilecek başkanlık seçimlerine katılabileceğine dair kararını açıkladı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Raphael Bostic Fed'in ilk faiz indirimini bu yılın üçüncü çeyreğinde gerçekleştirmesini, politika değişikliğinin ekonomiyi nasıl etkilediğini değerlendirmek için takip eden toplantıda faiz oranlarının sabit bırakılmasını beklediğini söyledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,22'ye yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %2,40 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş görüldü. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,2 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı %1,5 yükselirken, Bitcoin %7,4 artışla 67 bin 496 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi haftanın ilk günü kırılğan bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet şimşek dün basına yaptığı açıklamada, ekonomi programlarının temel önceliğinin enflasyonla mücadele olduğunu vurgularken, Mart'tan itibaren enflasyonun trende oturacağını belirtti. TL'de reel olarak değersizleşme öngörmediklerini söyleyen Mehmet şimşek, kur hedeflerinin olmadığını dile getirdi. Vergilerde genel oranların artırılması konusunun gündemlerinde olmadığını söyleyen Mehmet şimşek, yapacakları çalışmaların sürpriz yaratmayacağı yönünde mesajlar verdi. TÜİK şubat ayı enflasyon verilerini açıklarken, rakamlar beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, TCMB Aralık ayı finansal kesim dişındaki firmaların döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	31,56 ▲ 0,8%	BİST 100	8.908 ▼ -2,1%
TR 2Y	47,08 ▲ 182 bp	TR 10Y	27,90 ▲ 64 bp
DX	103,8 ▲ 0,0%	MSCI Dünya	3.362 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	2.115 ▲ 1,5%	ABD 10Y	4,22 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	82,8 ▼ -0,9%	Karbon (ton, €)	57,0 ▲ 1,2%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Euro/Dolar	0,2%
Dolar Endeksi	0,0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,5%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ve 30 endeksleri haftanın ilk gününü %2,1 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,8 değer kaybetti.

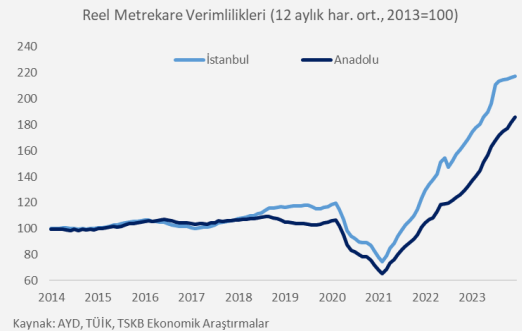
**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Çin yönetimi yıllık büyüme hedefini %5 olarak belirledi ve ülke ekonomisini canlandırmak için daha fazla teşvik açıklanacağı beklentilerini artırdı. Caixin hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında 52,7'den 52,5'e gerilese de, genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Şubat ayı nihai hizmet ve bileşik PMI verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise TCMB, Şubat ayı fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru rakamlarını açıklayacak.

**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü.** TÜFE Şubat'ta aylık bazda %4,5 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %64,9'dan %67,1'e çıktı. Momentum göstergelerinde artış sürerken, detaylar fiyat baskısının sürebileceğine işaret etti. Aylık bazda enflasyona en yüksek katkı gıda tarafından geldi. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %8,3 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 2,0 yüzde puan oldu. Ana harcama gruplarında en yüksek aylık enflasyon ise %12,8 ile eğitimde yaşandı. Şubat'ta mal fiyatları aylık bazda %4,1 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %55,7'den %57,0'a çıktı. Hizmet grubu aylık enflasyonu ise Ocak'taki %12,1'den %5,7'ye yavaşlasa da geçen yıl aynı ay seviyesinin üzerinde kaldı. Böylece yıllık enflasyon bir önceki aydaki %89,7'den %94,4'e çıktı. Şubat'ta yurtiçi üretici fiyat endeksinin (Yi-ÜFE) artış hızı aylık bazda yavaşlasa da yıllık enflasyon baz etkisiyle yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %3,7 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %44,2'den %47,3'e yükseldi.

**TCMB Aralık ayı itibarıyla finans dışı kesimin döviz varlık ve yükümlülüklerini açıkladı.** Buna göre, bir önceki aya göre reel sektörün döviz cinsi varlıkları yaklaşık 0,9 milyar dolar azalırken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 2,0 milyar dolar artış oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 80,3 milyar dolardan 83,1 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 60,0 milyar dolardan 60,5 milyar dolara çıktı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**AVM ciroları Aralık 2023'te bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %87,6 arttı.** Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği'nin (AYD) yayımladığı AVM Endeksi sonuçlarına göre ziyaretçi endeksindeki artış ise yıllık %8,4 olarak gerçekleşti. Aylık metrekare başı ciro endeksi Türkiye genelinde 10.856 TL, İstanbul'da 13.280 TL, ve Anadolu'da ise 9.240 TL olarak gerçekleşti.



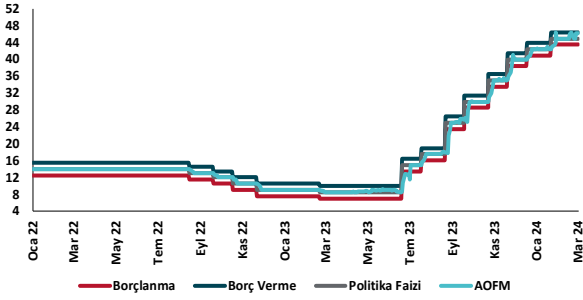
**İstihdam ve girişimcilikte toplumsal cinsiyet eşitliği sağlamak küresel gayri safi yurtiçi hasılayı (GSYH) %20'den fazla arttırabilir.** Dünya Bankası'nın yayımladığı "Kadınlar, İş Dünyası ve Hukuk 2024" raporuna göre dünyada kadınlar erkeklerin sahip olduğu yasal hakların, daha önceki raporda tahmin edildiği gibi 4'te 3'üne değil, 3'te 2'sinden daha azına sahip. Tahminin aşağı yönlü düzeltilmesinde "Güvenlik ve Çocuk Bakımı" alanında kadınların iş hayatına katılmasını engelleyen eksiklikler rol oynuyor. Mevcut yasalar kadınların erkeklerin sahip olduğu hakların %64'üne sahip olduğuna işaret etse de, ortalamada bunu sağlayacak sistemlerin sadece %40'ı hayata geçirilmiş durumda. Raporda, erkeklerin kazandığı her 1 dolara karşılık kadınların 0,77 dolar kazandığı ortaya koyuldu.

**Küresel madencilik şirketleri Londra Metal Borsası'na (LME) yeşil ve kirliliği nikelin fiyatının ayrıştırılması için çağrıda bulundu.** Dünya'nın en büyük madencilik şirketi BHP öncülüğünde yapılan bu çağrı, dünyanın en büyük elektrikli araç pili üretiminin sağlayıcısı olan Endonezya'daki nikel madenciliğinin orman kaybı, atık kirliliği ve yüksek karbon emisyonu yarattığını belirtirken, LME'nin "kirliliği" nikel ile yeşil nikelin ayrımını yapmasının ve üreticilere sorumlu kaynaklar kullanımını konusunda hedefler koymasının önemini vurguluyor.

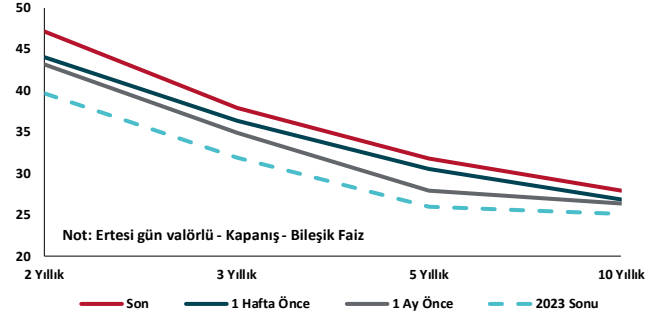
## Kalkınma Gündemi



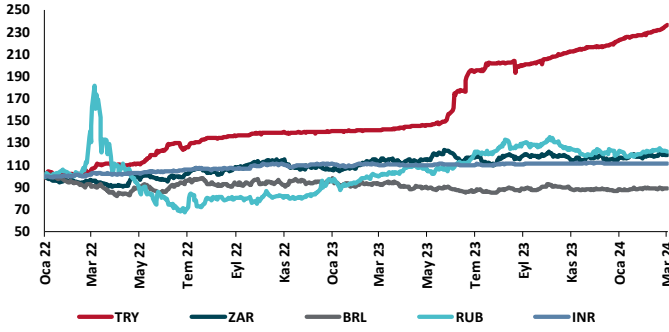
## TCMB Faiz Koridoru



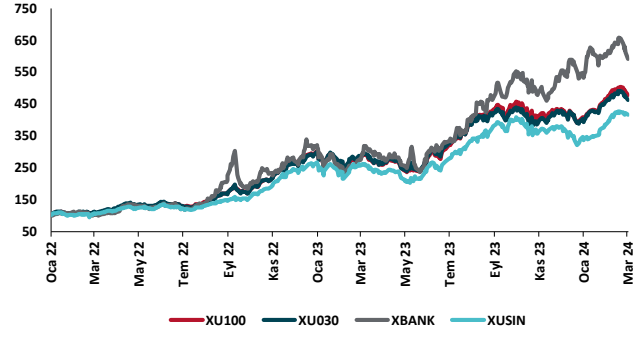
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



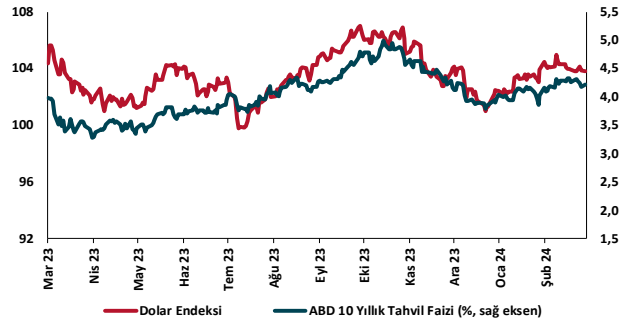
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



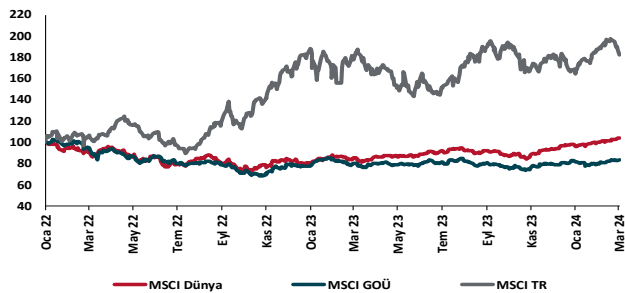
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



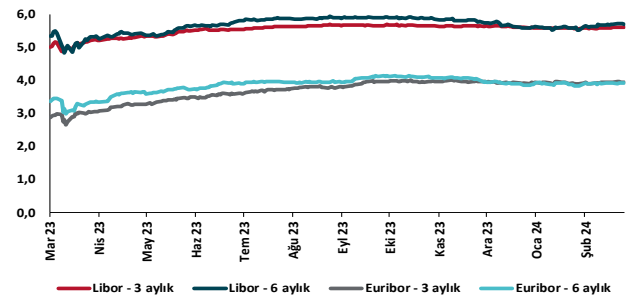
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.