

Dünü pozitif tamamlayan küresel risk iştahu jeopolitik belirsizlikler ve salgın ortamında yeni güne sakin başladı

Küresel piyasalarda risk iştahu dünü pozitif tamamladı. Sınırlı makroekonomik veri akışının işaret ettiği kırılmalara ve jeopolitik belirsizliklere dair haber akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi dün sınırlı kaldı. ABD’de Şubat ayı fabrika siparişleri beklentiler dahilinde gerilerken, Euro Bölgesi yatırımcı güven endeksi (Sentix) Nisan’da sert düştü. Rusya’nın geri çekildiği Ukrayna şehirlerinden gelen görüntüler uluslararası kamuoyundan tepki çekerken, Fransa Devlet Başkanı Emmanuel Macron Rusya’ya ilave yaptırım çağrısı yaptı. Basında yer alan ve konuya yakın kaynaklara dayandırılan bir habere göre, ABD Hazinesi Yabancı Varlıklar Kontrol Dairesi (OFAC), Amerikan finansal kurumlarındaki Rus hükümetine ait hesaplardan yapılan dolar cinsi tahvil ödemelerini durdurdu. ABD 2 yıllık tahvil faizi 4 baz puan gerileyerek %2,42’ye inerken, 10 yıllık tahvil faizi %2,39’da yatay kaldı. Yeni yaptırımlar konusu ham petrol fiyatlarında yukarı yönde baskı uygularken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,0 yükselişle 107,5 seviyesinden kapandı. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, ayrışan performanslar kaydeden gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Güne kırılma başlayan hisse senetleri toparlandı ve MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,8 artış kaydetti.

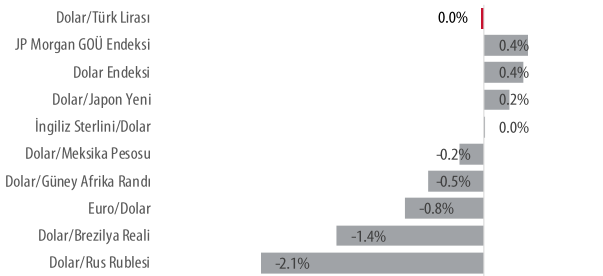
Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Mart ayında tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında artarken, üretici enflasyonunda yükseliş sürdü. Ticaret Bakanlığı öncü verileri dış ticaret açığındaki genişlemenin Mart’ta da devam ettiğini ortaya koydu. Verilerin finansal varlık fiyatlarına etkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,7 ve %3,1 yükseldi. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri gerilerken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı.

Günlük Deđişimler

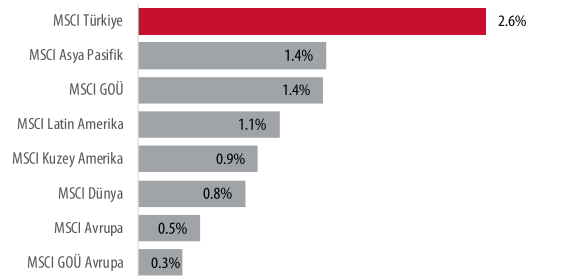
| | | | | | |
|-------------------|-------|--------|-----------------|-------|-------|
| Dolar/TL | 14.68 | 0.0% | BİST 100 | 2,311 | 2.7% |
| TR 2Y | 24.70 | -25 bp | TR 10Y | 25.43 | 18 bp |
| DXY | 99.0 | 0.4% | MSCI Dünya | 3,081 | 0.8% |
| Altın (ons, \$) | 1,932 | 0.4% | ABD 10Y | 2.39 | 0 bp |
| Brent (varil, \$) | 107.5 | 3.0% | Karbon (ton, €) | 78.5 | 0.0% |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Geliřme | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|-------------------------|-------|-----------------|--------|
| Türkiye | Reel Efektif Döviz Kuru | Mart | | 54,8 |
| | Küresel Hizmet PMI’lar | Mart | | |

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel piyasalar sakin bir başlangıç yaptı. Devam eden jeopolitik belirsizliklere ek olarak Çin'de yüksek seyreden COVID-19 vaka sayıları ve kısıtlama tedbirleri riskli varlıklarda yükselişi sınırlıyor. Rusya'ya yeni yaptırımlar gelebileceği endişeleri ham petrol fiyatlarında yükselişe yol açıyor. Asya'da açıklanan hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) ise karışık bir tablo çizdi. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve Rusya-Ukrayna gerilimine ek olarak Euro Bölgesi'nde ve ABD'de Mart ayı hizmet sektörü aktivite endeksleri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Mart ayı fiyat gelişmeleri notunu ve reel efektif döviz kuru endeksi verilerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de fabrika siparişleri Şubat'ta beklentiler dahilinde geriledi. Şubat ayında fabrika siparişleri aylık bazda %0,5 gerilerken, Ocak ayı verileri yukarı yönde güncellendi. Şubat ayı dayanıklı mal siparişleri ise hafif yukarı revize edildi.

Euro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksi (Sentix) Nisan'da tahminlerin ötesinde geriledi. Mart ayında -7,0 olan Sentix Nisan'da -9,2 olan tahminlerin ötesine -18,0'a indi.

Avustralya Merkez Bankası (RBA) para politikası faizini değiştirmeyen, gelecek dönemde faiz artırımına gidebileceğinin sinyalini verdi. RBA beklentiler dahilinde %0,10 olan para politikası faizini sabit tuttu. Bununla birlikte, para politikası toplantısı sonrası yayınlanan açıklamasından parasal duruşunu temkinli duruş olarak tanımladığı ifadesini çıkararak gelecek dönemde yüksek enflasyon nedeniyle faiz artırımına gidebileceğine işaret etti.

Mart'ta aylık tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında kalırken, genele yayılan fiyat baskısı sürdü. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mart'ta aylık bazda %5,5 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %54,4'ten serinin yeni rekor seviyesi olan %61,1'e yükseldi. Aylık bazda %13,3 artan ulaştırma grubu genel enflasyona 2,2 yüzde puan ile en yüksek katkıyı yapan ana grup oldu. Akaryakıttaki rekor artışlara karşın araç fiyatlarında artışlar görece sınırlı kalarak ana gruptaki yükselişi sınırlayan unsur oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık bazda %4,7 ile mevsimsel ortalamalarının üzerinde artarken, genel enflasyona 1,2 yüzde puan ile ikinci en yüksek katkıyı yaptı. Gıdanın ardından enflasyona yüksek katkı yapan kalemler ise maliyet şokunun ikincil etkilerini yansıtan lokanta ve otel, mobilya ve konut olarak sıralandı. Elektrikteki düzenlemenin etkisi bu ay daha yüksek olurken, genel olarak enerji ürünlerindeki fiyat artışını sınırladı. Mart'ta B endeksi aylık bazda %4,2 artarken, yıllık enflasyon %47,0'dan %51,3'e yükseldi. Aynı dönemde C endeksteği aylık artış %4,4 olurken, yıllık enflasyon %44,1'den %48,4'e çıktı.

Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Mart'ta hızlı artışını sürdürdü. Mart ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %9,2 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Şubat ayındaki %105'ten %115,0'a yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark 50,6 yüzde puandan 53,8 yüzde puana genişledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %8,9 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %97,9'dan %106,6 seviyesine çıktı. Üretici fiyatları tarafında da fiyat baskısının genele yaygın sürdüğünü gösterirken, diğer ana sanayi gruplarında henüz kayda değer bir momentum kaybı gözlenmedi.

Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre dış ticaret açığı Mart'ta genişlemeye devam etti. Mart ayında ihracat yıllık bazda %19,8 artışla 22,7 milyar dolar, ithalat %31 artarak 30,9 milyar dolar seviyesinde geldi. 2021 Mart'ta 4,7 milyar dolar olan dış ticaret açığı ise 2022 Mart'ta 8,2 milyar dolara genişledi. Mart verileriyle birlikte ilk çeyrekte yıllık bazda ihracatta artış %20,8 olurken, ithalatta artış %42,1'i buldu. Dış ticaret açığı ise %138,4 genişleyerek 26,4 milyar dolara çıktı.

Şirket ve Sektör Haberleri

İspanya, çip üretimi ve geliştirilmesi için 11 milyar dolarlık yatırım planı açıkladı. Başbakan Pedro Sanchez yatırımın ülke ekonomisinin turizme olan bağlılığını azaltacağını ve otomotiv sektörünü destekleyeceğini belirtti. Avrupa'nın en büyük ikinci otomotiv endüstrisine sahip ülkede sektör GSYH'nin %10'unu oluşturuyor.

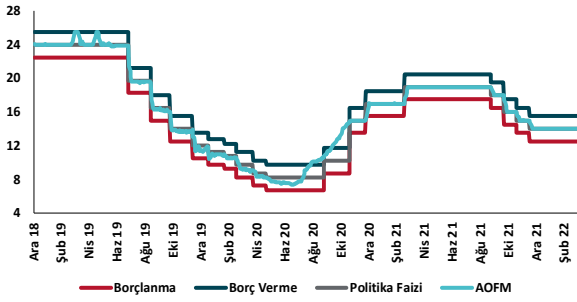
Çinli otomobil üreticisi BYD, benzin ve motorinle çalışan geleneksel otomobillerin üretimine geçen aydan itibaren son verdiğini duyurdu. Şirket, yaptığı açıklamada, gelecekte yalnızca şarj edilen, pilli, hibrit ve yakıt hücreli elektrikli araçlar üreteceğini bildirdi.

Sera gazı emisyonlarının mevcut politikaların devam etmesi durumunda 2100 yılına kadar küresel sıcaklığı 3,2°C artırmayı bekleniyor. Hükümetler Arası İklim Değişikliği Paneli (IPCC) Üçüncü Çalışma Grubu tarafından yayınlanan "İklim Değişikliği 2022: İklim Değişikliğinin Azaltılması" başlıklı raporuna göre, Paris Anlaşması'nın hedeflerine ulaşabilmek için emisyonların en geç 2025 yılında zirve yapması, 2030 yılına kadar %43 oranında azaltılması ve aynı zamanda metanda da üçte bir seviyesinde düşüş sağlanmasının gerektiğine işaret ediyor. 2020'nin sonuna kadar uygulanan politikalar güçlendirilmedikçe, sera gazı emisyonlarının 2100 yılına kadar 3,2°C küresel sıcaklık artışına yol açacağı tahmin ediliyor. Rapor, güneş ve rüzgârdan elektrik üretim maliyetlerinin 2010-2019 yılları arasında sırasıyla %85 ve %55 azaldığını, ulaşımdan kaynaklı emisyonları azaltmak için kritik teknoloji olan pil fiyatlarının son 10 yılda %85 azaldığını hatırlatıyor. Dijitalleşme, robotik ve yapay zekâ uygulamalarının enerji verimliliği tarafında çok güçlü gelişmelere kapı açabileceğini belirten rapor, küresel emisyonların %20'sinin karbon fiyatlandırma mekanizmalarına tabi olduğunu hatırlatarak politika tarafında atılan adımların henüz yetersiz olduğunu vurguluyor. Çalışma 2010-2019 yılları arasında gerçekleşen emisyon miktarının Paris Anlaşması'ndaki hedeflere ulaşmak için kullanılacak karbon bütçesinin %80'ine karşılık geldiğinin altını çiziyor. Raporda, 2010-2019 arasındaki yıllık ortalama küresel sera gazı emisyonlarının en yüksek seviyeye ulaştığı belirtilirken, %1,3 olarak kaydedilen 2010-2019 arasındaki ortalama emisyon büyüme oranının %2,1 olan 2000-2009 yılı ortalamasına göre daha düşük olduğu ifade ediliyor.

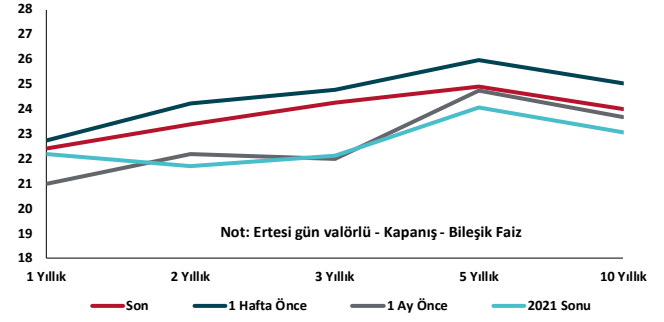
Kalkınma Gündemi



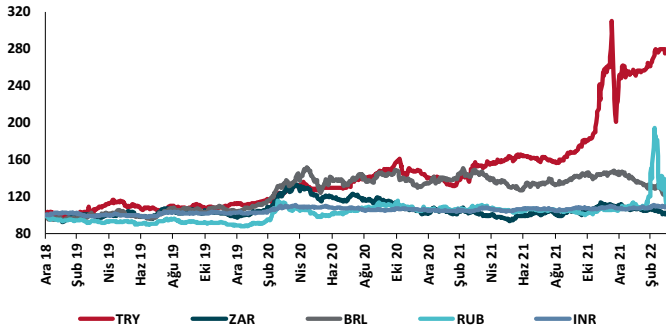
TCMB Faiz Koridoru



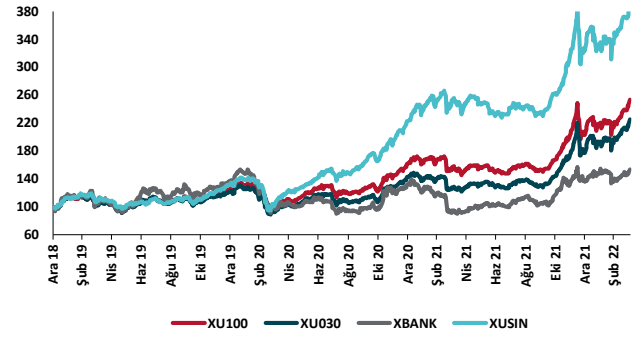
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



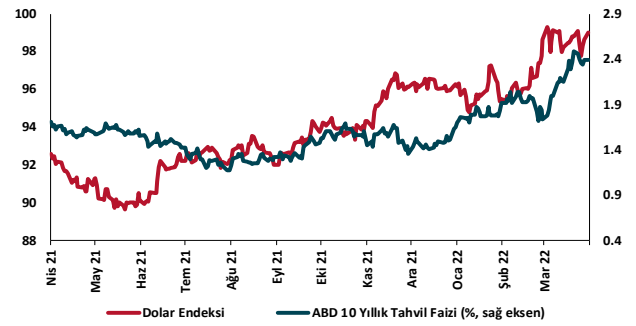
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



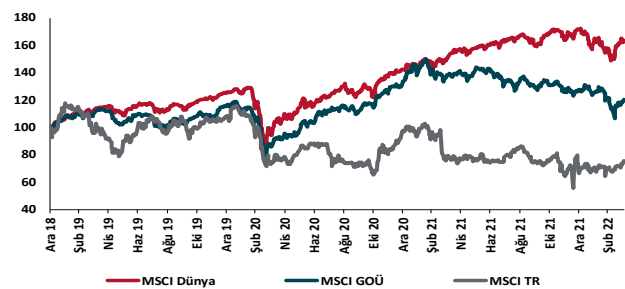
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



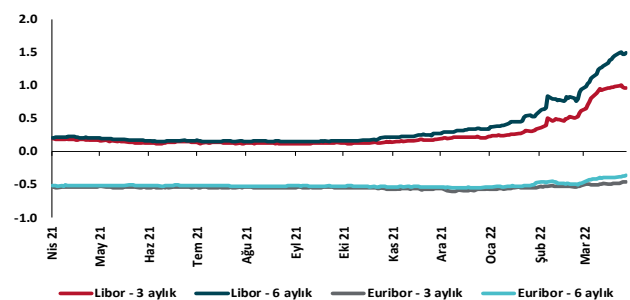
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2022 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.