

**Finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor**

**Dünkü makroekonomik veriler küresel büyüme kaygılarını artırırken, riskli varlıklar zayıf bir seyir izledi.** Bankacılık sistemine duyulan endişelerin canlanması ve belli başlı ekonomilerdeki makroekonomik verilerin zayıf bir görünüm çizmesi güvenli liman arayışına yol açtı. ABD’de fabrika siparişleri Şubat ayında tahminlerin ötesinde gerilerken, Şubat ayı açık iş sayısı da beklentilerin altında gelerek istihdam talebinde soğuma olduğuna işaret etti. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilisi Loretta Mester enflasyonu bastırmak için %5 üzeri faizde bir süre kalmaları gerektiğini söyledi. Euro Bölgesi’nde üretici fiyat endeksi Şubat’ta düşerken, Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) Şubat ayı anketine göre tüketicilerin enflasyon beklentileri geriledi. Ayrıca önümüzdeki bir yıl için büyüme tahminleri de bir önceki aya göre yükseldi. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan gerileyerek %3,34’e gelirken, altının ons fiyatı %1,8 yükseldi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 2 baz puan yükselişle %2,26’ya çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 azalışla günü tamamlarken MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,2 düşüş oldu. Dolar endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yataya yakın seyrederken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %7,0 gerileme yaşandı.

**Yurtiçi finansal varlıklar haftanın ilk gününde dalgalı bir seyir izledi.** Ticaret Bakanlığı Mart ayı dış ticaret ön verilerini açıkladı. TCMB de Ocak ayı finansal kesim dışındaki firmaların döviz pozisyonları ile Mart ayı reel efektif döviz kuru verilerini yayımladı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Mart’ta 58,6’dan 59,4’e yükseldi. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %3,0 ve %3,3 yükseliş yaşandı. Kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primi yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel risk iştahı kırılğan bir başlangıç yaptı.** Yeni Zelanda Merkez Bankası, politika faizini piyasa beklentilerinin üzerinde, 50 baz puan artırdı. Gün içinde Almanya Şubat ayı fabrika siparişleri verileri ile ABD’den Şubat ayı dış ticaret istatistikleri takip edilecek. Yurtiçinde ise makroekonomik gündem sakin.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	19.22 ▲ 0.1%	BİST 100	4,984 ▲ 3.0%
TR 2Y	11.46 ▼ -14 bp	TR 10Y	10.26 ▼ -6 bp
DXY	101.6 ▼ -0.5%	MSCI Dünya	2,797 ▼ -0.2%
Altın (ons, \$)	2,020 ▲ 1.8%	ABD 10Y	3.34 ▼ -10 bp
Brent (varil, \$)	84.9 ▼ 0.0%	Karbon (ton, €)	95.0 ▼ -0.8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

USDJPY	-0.6%
DXY	-0.5%
GOE	0.0%
USDTRY	0.1%
USDBRL	0.2%
USDMXN	0.4%
USDZAR	0.5%
EURUSD	0.5%
GBPUSD	0.7%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	3.2%
MSCI GOÜ Avrupa	1.0%
MSCI Avrupa	0.7%
MSCI GOÜ	-0.2%
MSCI Dünya	-0.2%
MSCI Latin Amerika	-0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.3%
MSCI Kuzey Amerika	-0.6%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Şubat	%0,5	%1,0
ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-68,6	-68,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE) Şubat'ta geriledi.** ÜFE aylık bazda %0,3 olan beklentilerin ötesinde %0,5 gerilerken, yıllık enflasyon %15,0'dan %13,3'e düştü.

**Ticaret Bakanlığı Mart ayı dış ticaret verileri öncü sonuçlarını yayınladı.** Buna göre, ihracat Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %4,4 artışla 23,6 milyar dolara çıkarken, ithalat da %4,2 yükselişle 32,2 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı 0,1 yüzde puan artarak %73,4 olarak gerçekleşti. Böylece Mart ayında dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre %3,7 artışla 8,6 milyar dolar oldu.

**Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı Ocak'ta hafif azaldı.** TCMB'nin açıkladığı rakamlara göre Ocak ayında, Aralık 2022 verilerine göre bu firmaların varlıkları 4,3 milyar dolar yükselirken, yükümlülükler de 4,1 milyar dolar arttı. Net döviz pozisyonu açığı ise 88,4 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Aralık 2022 dönemine göre yaklaşık 200 milyon dolar geriledi. Ocak 2023 döneminde kısa vadeli varlıklar 152,2 milyar dolar iken, kısa vadeli yükümlülükler 84,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kısa vadeli net döviz pozisyonu fazlası ise 68,0 milyar dolar olurken, Aralık 2022 dönemine göre 1,7 milyar dolar artış gösterdi. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı %32,1 düzeyinde oldu.

**Tunus şiddetli kuraklık ile mücadele ettiği dördüncü yılda su kısıtlaması uygulaması başlattı.** Uygulamaya göre içme suyu her gün 21.00-04.00 arası kesik olacak. Buna ek olarak Tarım Bakanlığı tarım alanları ile yeşil alanların sulanmasında ve halka açık alanlar ile arabaların yıkanmasında su kullanımını Eylül sonuna kadar yasakladı. Su rezervlerinde yaklaşık %30'luk bir eksik olan ülkede, 2050'ye kadar sıcaklıklarda 3,8°C'lik bir artış ve yağışlarda %4'lük bir düşüş bekleniyor. Mevcut su kıtlığında, yaklaşık %30'luk bir su kaybına yol açan eskimiş su altyapısının rolüne dikkat çekiliyor. Su kısıtlaması uygulamasının su talebinin %75'ini oluşturan çiftçiler üzerinde önemli bir etkisi olması bekleniyor.

**Güney ve Batı Avrupa, az yağışlı ve beklenenden daha ılık bir kıştan etkileniyor.** Avrupa Komisyonu tarafından yayınlanan "Avrupa'da Kuraklık Mart 2023" isimli rapora göre, Güney ve Batı Avrupa'nın çoğu, istisnai derecede kuru ve ılıman bir kış nedeniyle toprak nemi ve nehir akışındaki önemli anormalliklerden etkileniyor. Ortaya çıkan kuraklığın etkilerinin Fransa, İspanya ve Kuzey İtalya'da halihazırda görüldüğünü ifade eden rapor, su arzı, tarım ve enerji üretiminde endişe duyulduğunu belirtiyor.

### Kalkınma Gündemi



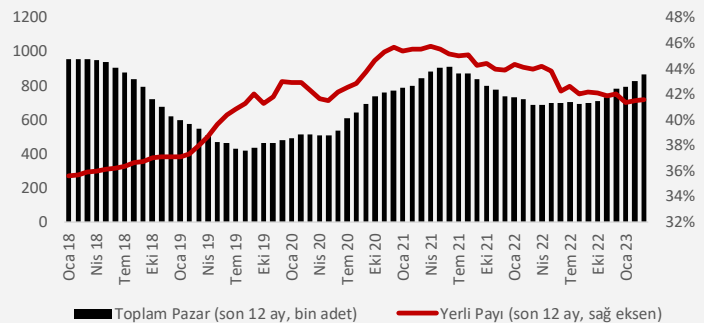
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Doğan Holding, Aytemiz Akaryakıt'ta sahip olduğu payları satıyor.** Holding KAP'a yaptığı duyuruda şirket sermayesinde sahip olduğu %50 payın 160 milyon dolar karşılığında PSCJ Tatneft'e satılmasına karar verildiğini açıkladı.

**Türkiye'de otomotiv satışları Mart'ta güçlü seyrini korudu.**

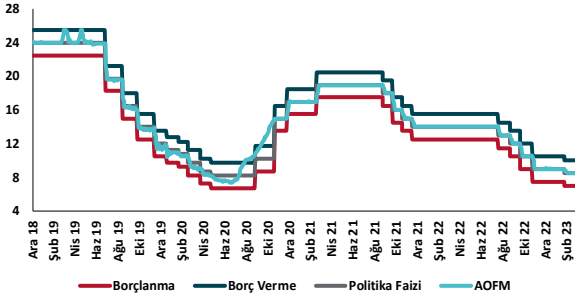
Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, Türkiye otomotiv ve hafif ticari araç pazarı geçtiğimiz ay yıllık %61,7 büyüdü ve 103.929 adet oldu. Böylece pazar yıllık bazda büyümesini üst üste 7'inci aya taşıdı. Veri, son 10 yıl Mart ayı ortalamasının %50,0 üzerinde gerçekleşirken, tüm zamanların Mart rekoru da kırmış oldu. Geçtiğimiz ay yıllık olarak otomotiv satışları %57,9 hafif ticari araç satışları %75,3 arttı. Mart'ta yerli araçların pazar payı %40,5 oldu.

Türkiye Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı Gelişimi

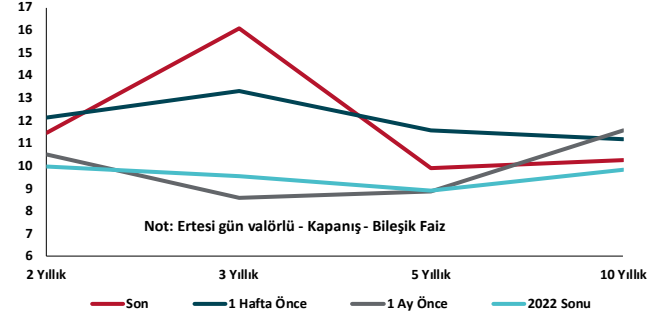


Kaynak: ODD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

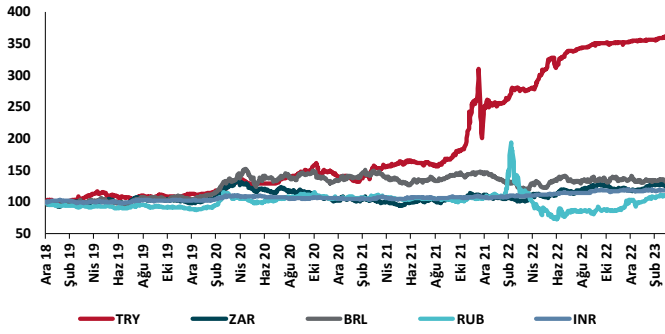
## TCMB Faiz Koridoru



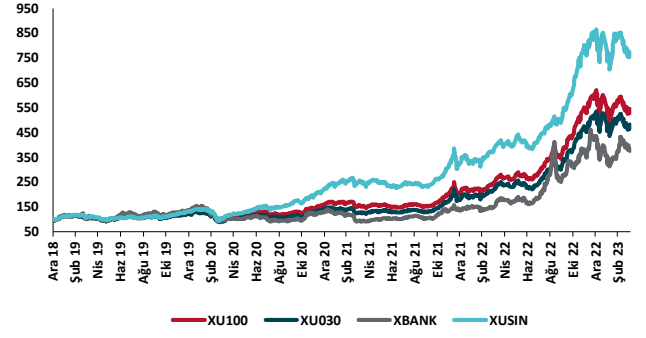
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



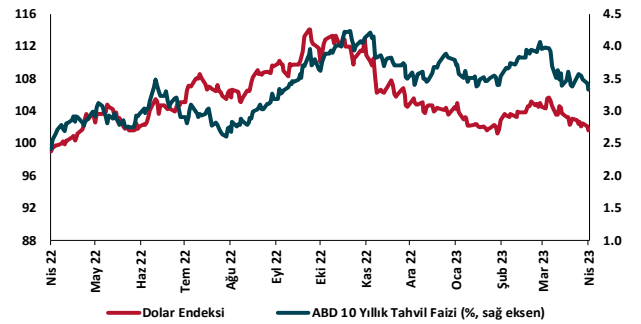
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



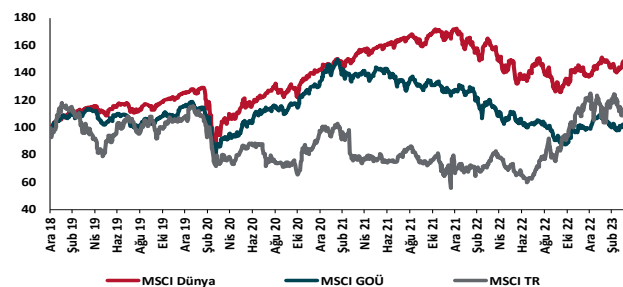
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



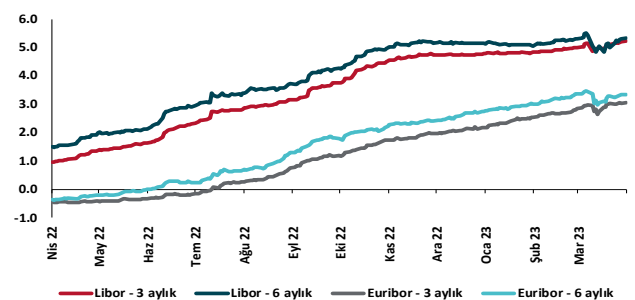
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.