

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi. Makroekonomik verilerin piyasalara etkisi sınırlı kalırken, risk iştahı dalgalı bir seyir izledi. Gelişmiş ülkelerin genelinde Mart ayı nihai hizmet ve bileşik PMI verileri yukarı yönlü güncellendi. Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE) Şubat ayında aylık bazda beklentilerin ötesinde %1,0 düşüş gösterdi ve bölgede maliyet baskısının hafiflediğine dair işaretler verdi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen iki ülke arasındaki ekonomik bağları güçlendirmeyi amaçladığı Çin ziyaretine başladı. Ortadoğu'da jeopolitik riskler artarken, İsrail ve İran arasında yükselen gerilimle petrol fiyatlarında artış gözlemlendi. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden faiz indirimleri ve son gelen enflasyon verileri ile ilgili açıklamalar geldi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari enflasyonda iyileşmenin durması halinde bu yıl içinde faiz indirimlerine gidilmeyebileceği yönünde açıklamalarda bulundu. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker enflasyonun çok yüksek seyrettiğini ve şu anda istenen noktada olmadıklarının altını çizdi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester enflasyonun yeniden düşeceğine inandığını, ancak bunun için daha fazla veri görmeleri gerektiğini söylerken, faiz indirimleri için bu verileri görmeleri gerektiğinin altını çizdi. Ancak tahvil faizleri jeopolitik gerilimlerin tetiklediği güvenli liman arayışının etkisiyle geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %4,31, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,36 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,7 düşüş

Günlük Değişimler

Dolar/TL	31,87 ▼ -0,2%	BİST 100	9.129 ▲ 2,0%
TR 2Y	43,44 ▼ -74 bp	TR 10Y	26,70 ▲ 44 bp
DXY	104,1 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.386 ▼ -0,7%
Altın (ons, \$)	2.289 ▼ -0,4%	ABD 10Y	4,31 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	90,7 ▲ 1,5%	TTF (MWh, €)	26,3 ▲ 3,0%
Bitcoin (\$)	67.952 ▲ 3,4%	Karbon (ton, €)	58,5 ▲ 1,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,8%
MSCI GOÜ Avrupa	1,4%
MSCI Latin Amerika	1,1%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI Dünya	-0,7%
MSCI Kuzey Amerika	-1,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat	%0,3	%0,1
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mart	198	275
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mart		-198,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

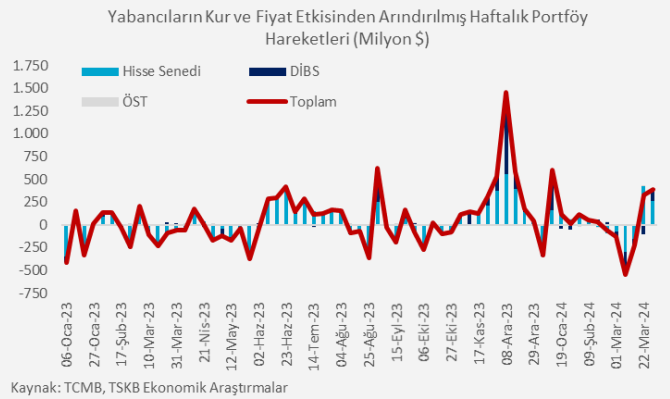
kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı da %3,0 artış gösterdi. Altının ons fiyatı %0,4 düşerken, Bitcoin %3,4 artışla 67 bin 952 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. TCMB haftalık makro-finance istatistiklerinin yanında Mart ayı fiyat gelişmeleri raporunu ve reel efektif döviz kuru verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %2,0 ve %2,4 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

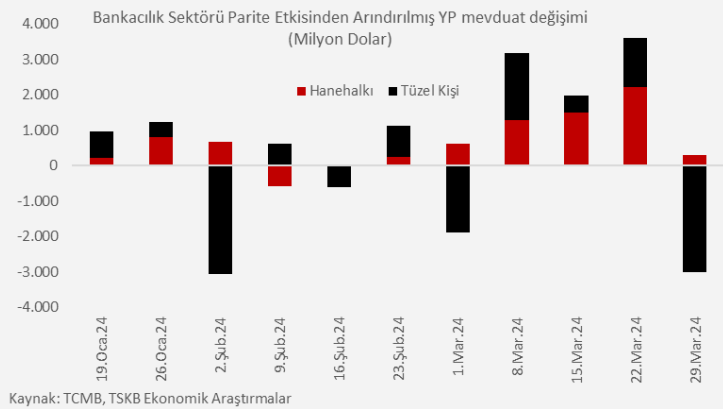
Yeni günde küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, enflasyon ivmesinin güçlenme ihtimalini vurgulayarak 2024 yılının ikinci yarısında faiz artırımını ihtimalinin sinyalini verdi. Japonya Maliye Bakanı Shunichi Suzuki döviz kurundaki aşırı oynaklığın istenmeyen bir durum olduğunu belirterek, yenin değer kaybetmesine karşı uygun önlem alma konusunda kararlı olduklarını söyledi. Bugün küresel tarafta günün en önemli verisi ABD Mart ayı tarım dışı istihdam rakamları olacak. Ayrıca Euro Bölgesi Şubat ayı perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı Mart ayı hazine nakit dengesi verilerini yayımlayacak.

Mart'ın son haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 29 Mart haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,2 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 1,9 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 123,1 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 15,2 milyar dolardan 15,5 milyar dolar seviyesine sınırlı yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 29 Mart haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 29 Mart'ta biten haftada 266,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 111,5 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 384,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 350,8 milyon dolar artmış oldu.



29 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 3,0 milyar dolar düşüş gösterdi. 29 Mart 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %1,0 azalarak 216,7 milyar dolar oldu.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Üç aylık toparlanmanın ardından Mart ayında TL reel olarak değer kaybetti. TCMB hesaplamalarına göre, reel efektif döviz kuru endeksi Mart ayında bir önceki aya kıyasla %0,8 geriledi. Söz konusu dönemde TL reel olarak diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %0,2, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında ise %1,4 değer kaybetti.

TCMB Mart ayı fiyat gelişmeleri raporunda geçmişe endeksleme, birikimli maliyetler ve dirençli talebin etkisi üzerinden çekirdek göstergelere dikkat çekti. Mart ayında hizmet, gıda ve temel mallarda fiyat artışlarının öne çıktığını belirtti. Ücret etkisinin ve geriye doğru endeksleme davranışının belirgin olduğu hizmet grubunda aylık fiyat artışı bir miktar yavaşlamakla birlikte, kira, eğitim ve haberleşme kalemleri öncülüğünde görece yüksek seyrettiğini işaret etti. Temel mal grubu fiyat artışında döviz kurunun etkisi ve iç talep koşullarındaki dirençli seyrin etkisi olduğunu ifade etti. Aylık üretici enflasyonun önceki aya göre yavaşlasa da yüksek seyrettiğini, yıllık üretici enflasyonunun düşük bazın da etkisiyle artış kaydettiğini belirtti. Bu görünüm altında, mevsimsellikten arındırılmış verilerle B ve C göstergelerinin aylık artış oranlarının devam eden zayıflama eğilimine rağmen Enflasyon Raporu öngörülerinin üzerinde kaldığını vurguladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası, iştirak paylarının bankanın %100 bağlı ortaklığı şeklinde yeni kurulacak bir anonim şirkete devrine dair çalışmaların devam ettiğini duyurdu. Banka, pay devrinin "iştirak modeliyle kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme" yöntemi ile 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolar üzerinden gerçekleştirileceğini belirtti.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Rönesans Gayrimenkul Yatırım'ın halka arzını onayladı. Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 27,28 milyon TL artırarak 331 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 6,07 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 135,00 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

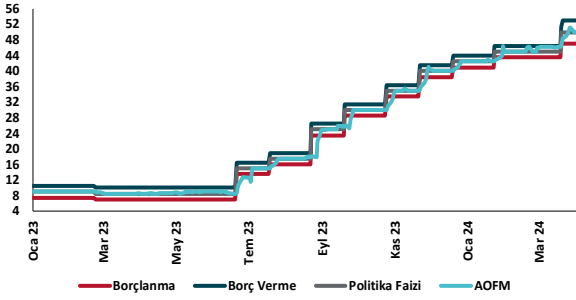
Ren21 Yenilenebilir Enerji Kaynakları 2024 Küresel Durum Raporu'nu yayımladı. Rapora göre 2023 yılında yenilenebilir enerji kapasite eklemeleri 2022'ye göre %36 artarak 473 gigavata (GW) ulaşırken, fotovoltaik güneş enerjisi bu artışın dörtte üçünü oluşturdu. Ren21 yenilenebilir enerji kaynaklarına yapılan küresel yatırımların 2022'ye göre %8 artarak 622,5 milyar dolara ulaştığını öne çıkarırken, mevcut en son verilere göre yenilenebilir enerji sektöründeki küresel istihdamın 2022 yılında 2021'e göre %8 artarak 13,7 milyon işe ulaştığını belirtti.

Yağmur ormanlarından 2023'te dakikada 10 futbol sahası büyüklüğünde alan kayboldu. Dünya Kaynakları Enstitüsü'nün yayımladığı verilere göre geçtiğimiz yıl yağmur ormanlarından neredeyse İsviçre büyüklüğünde bir alan (37,000 km²) kayboldu. Geçtiğimiz yıl kayıp 41,000 km² düzeyinde gerçekleşmişti. Brezilya ve Kolombiya sırasıyla %36 ve %49 ile ormansızlaşmada büyük düşüşler kaydetmelerine rağmen Bolivya, Laos, Nikaragua ve diğer ülkelerdeki artışlar dünyada ormansızlaşmanın sürmesine neden oldu. Ormansızlaşmayı da içeren arazi kullanımı değişiklikleri, biyoçeşitlilik kaybının ve sera gazı emisyonlarının başlıca sebepleri arasında yer alıyor. Araştırmacılara göre sanayileşme öncesi döneme kıyasla küresel ısınmayı 1,5°C ile sınırlı tutabilmek için yağmur ormanlarının korunması büyük önem arz ediyor.

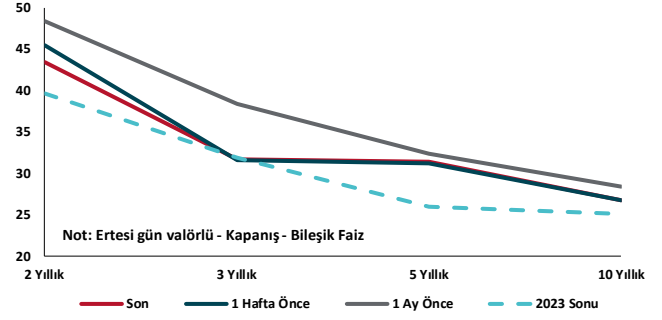
Kalkınma Gündemi



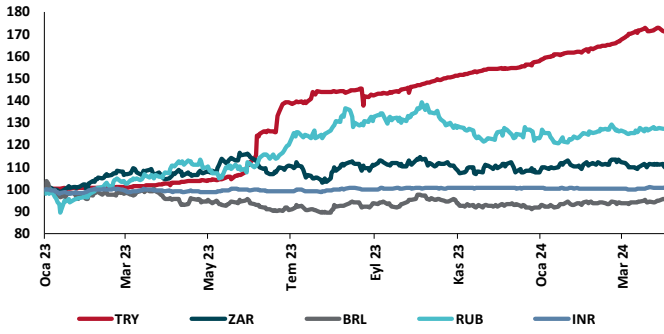
TCMB Faiz Koridoru



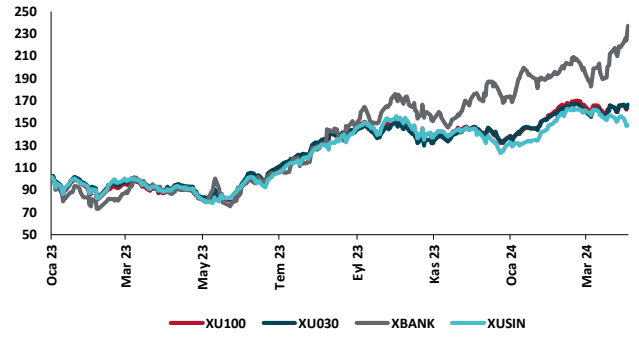
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



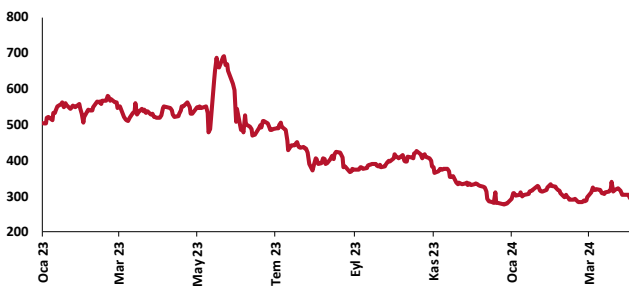
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



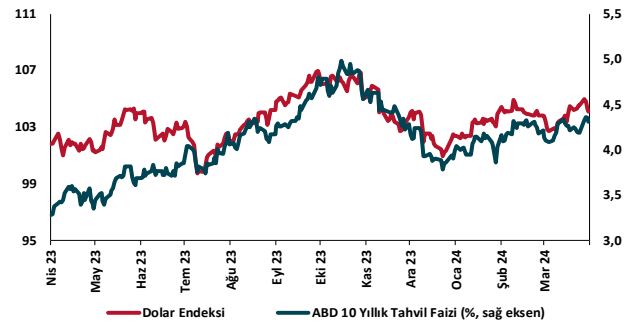
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



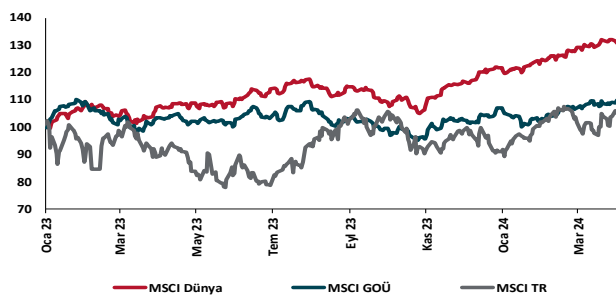
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



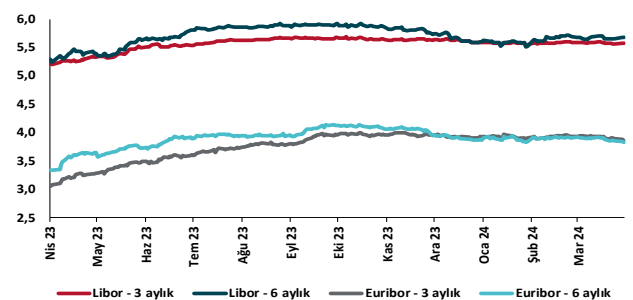
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.