

Küresel finansal piyasalarda risk iştahu karışık bir seyir izliyor

ABD ve Çin'de beklenenden güçlü gelen hizmet sektörü verileri ve gerileyen tahvil faizlerinin etkisiyle Cuma günü küresel finansal piyasalar yükselişle kapandı. ABD'de ISM hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat'ta 54,5 olan tahminlerin üzerinde 55,1 seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişlerdeki ve hizmet sektörü istihdamındaki kuvvetli artışlar endeksi yukarı yönlü desteklerken, diğer gelişmiş ülke Şubat ayı nihai bileşik ve hizmet PMI verileri karışık bir tablo çizdi. Euro Bölgesi'nde Ocak ayı üretici enflasyonu ise tahminlerin altında kaldı. ABD Merkez Bankası (Fed) ABD kongresine sunduğu yarı yıl raporunda enflasyonla mücadele için ilave faiz artırımlarına ihtiyaç olduğunu belirtti. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin, enflasyonu zaman içinde aşağı çekmek için merkez bankasının faiz oranlarını yükseltmeye devam edeceğini dile getirir de bu yıl faiz artırımlarının daha temkinli olması gerektiğini söyledi. Bu haber akışı altında tahvil faizlerinin zirve seviyeden gerilemesi riskli varlıkları destekledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan düşüşle %3,96'ya gelirken, Almanya 10 yıllık faizi de 4 baz puan gerileyerek %2,71'e indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %1,4 oldu. Dolar endeksinde %0,5 düşüş olurken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Altın ons fiyatı %1,0 değerlenirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı da %1,3 yükseldi. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında ise %4,0'lük azalış kaydedildi.

Yurtiçinde finansal varlıklar kırılğan seyir devam etti. Cuma günü Şubat ayı enflasyon verileri açıklanırken, yıllık enflasyon baz etkisiyle geriledi. Haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %1,0 geriledi. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri düşse de ülke risk primi yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değerini korudu.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.82 ▼ -0.2%	BİST 100	5,212 ▼ -0.9%
TR 2Y	10.49 ▼ -14 bp	TR 10Y	11.56 ▲ 83 bp
DXY	104.5 ▼ -0.5%	MSCI Dünya	2,758 ▲ 1.4%
Altın (ons, \$)	1,855 ▲ 1.0%	ABD 10Y	3.96 ▼ -11 bp
Brent (varil, \$)	85.8 ▲ 1.3%	Karbon (ton, €)	92.2 ▼ -1.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Euro/Dolar	0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Rus Rublesi	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.3%
Dolar Endeksi	-0.5%
Dolar/Japon Yeni	-0.7%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.3%
MSCI Kuzey Amerika	1.6%
MSCI Dünya	1.4%
MSCI Latin Amerika	1.1%
MSCI GOÜ	0.8%
MSCI Avrupa	0.8%
MSCI Asya Pasifik	0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	0.1%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	-%2,5	-%2,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel finansal piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Çin'de Başbakan Li Keqiang'ın Çin Ulusal Halk Kongresi'ne sunduğu bütçe taslağında, 2023'te Çin ekonomisi için %5 civarında büyüme hedeflendiği belirtildi. Piyasalar bu büyüme rakamını yeterli bulmazken, yıl içinde uygulanacak destek paketine ilişkin beklentileri aşağı çekti. Gün içinde Euro Bölgesi Ocak ayı perakende satış verileri ile ABD Ocak ayı fabrika siparişleri rakamları takip edilecek. Yurtiçinde makroekonomik gündem sakinken, ekonomi dışı gelişmeler takip edilecek.

ABD'de ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Şubat'ta

beklentilerden dirençli kaldı. ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Ocak ayındaki 55,2'den 54,5'e gerileyeceği beklentilerinin üzerinde kalarak oldukça sınırlı gerileme ile 55,1 değerini aldı. Fiyatlara yönelik alt endeks gerilerken, istihdam ve yeni siparişler alt endeksleri sürpriz şekilde yükseldi.

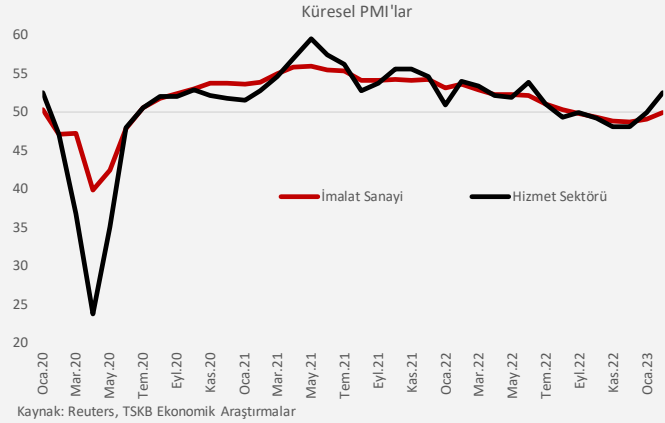
Küresel ölçekte hizmet sektörü aktivite verileri Şubat ayında

ayrışan performanslar kaydetti. Ocak ayında 50,0 olan JP Morgan/Markit küresel hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında 52,6'ya yükselirken, bileşik PMI

49,7'den 52,1'e çıktı. Çin, ABD, İngiltere, Japonya ve Fransa'da hizmet sektörü ve bileşik PMI endeksleri yukarı yönde revize edilerek toparlanmanın daha belirgin olduğuna işaret etti. Ancak, Almanya, İtalya ve Euro Bölgesi genelindeki sonuçlar aşağı revize edilerek görünümdeki iyileşmenin ön hesaplamalardan daha sınırlı olduğunu ortaya koydu.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ocak'ta sert geriledi. ÜFE aylık bazda %0,4 olan beklentilerin ötesinde %2,8 gerilerken, yıllık enflasyon %24,5'ten %15,0'a düştü.

Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin hafif altında gelirken, yıllık enflasyon baz etkisiyle geriledi. TÜFE Şubat'ta aylık bazda %3,2 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %57,7'den %55,2'ye indi. Şubat ayında gıda enflasyonu öncü verilerin işaret ettiği gibi yüksek oranlı artışını sürdürerek genel enflasyona en yüksek katkısı yapan grup oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler aylık enflasyonu %7,6 ile İstanbul Ticaret Odası (İTO) ve Türk-İş verilerinin işaret ettiği gibi fiyat baskısının güçlü olduğunu işaret etti. Şubat'ta mal fiyatlarında gıda, hizmet enflasyonunda lokanta ve otel öne çıktı. Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yi-ÜFE) enerji ve baz etkisi kaynaklı düşüş Şubat'ta da sürdü. Şubat'ta Yi-ÜFE aylık enflasyonu %1,6 olurken, yıllık enflasyon Ocak'taki %86,5'ten geçen yılın yüksek bazının etkisiyle %76,6'ya düştü. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 21,4 yüzde puan ile Nisan 2021 sonrasının en düşüğüne geriledi.



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Birleşmiş Milletler (BM), açık denizlerde biyolojik çeşitliliğin korunması için yürütülen görüşmelerde anlaşma sağladı. Anlaşma, ülkelerin ulusal deniz yetki alanlarının ötesindeki balıkçılık faaliyetlerine, deniz mayınlarının kullanımına, deniz ulaşım yolları ve keşif faaliyetlerine sınırlamalar getiriyor. Söz konusu karar, New York'ta iki haftadır yürütülen Hükümetlerarası Konferansın 5. Oturumu'nun ardından alındı.

Kalkınma Gündemi



Şirket ve Sektör Haberleri

Enka İnşaat, Ereğli Demir-Çelik ve Kardemir, 2022 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç21
Enka İnşaat	5.066	3.676	828
Ereğli Demir-Çelik	3.175	2.392	4.723
Kardemir	-218	-252	1.716

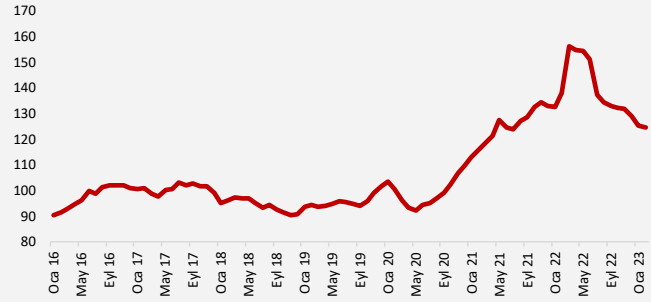
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Ocak ayında toplam 1.496 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandı. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nca Resmi Gazete'de yayımlanan teşvik belgeleri listesine göre, Ocak 2023'te yatırım teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı 83,09 milyar TL olarak kaydedildi. Teşvik verilen projelerden, 334 adedi enerji sektörüne yönelik projeler olurken, enerji sektöründe teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje 9,62 milyar TL ile Çoruh Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin iletim ve dağıtım hizmetleri projesi olarak ön plana çıktı.

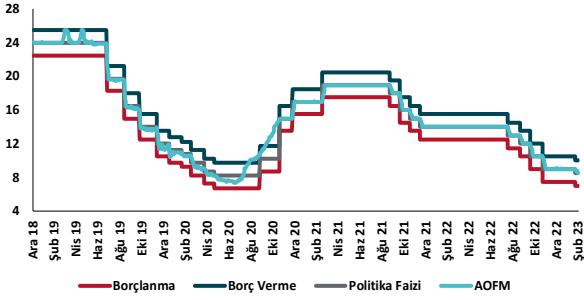
Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyatları Endeksi Şubat ayında da düşüş gösterdi. Ocak ayına kıyasla %0,6'lık bir düşüş görülen endeksin yeni değeri 124,8 olarak kaydedildi. Şubat ayıyla beraber endekste düşüş 11 aydır devam ediyor ve Mart 2022'deki zirvesinden bu yana %18,7'lik bir azalışa işaret ediyor. Yıllık bazdaki değişime bakıldığında, Mart 2022'den bu yana yavaşlayan artış hızı, Şubat 2023'de -%0,3 olarak gerçekleşti. Şubat ayında şeker fiyatı endeksinde yaşanan kayda değer artış, sebze yağı ve süt ürünleri endekslerindeki hatırı sayılır düşüş ile dengelendi. Et ve tahıl endekslerinde ise düşüş marjinal düzeyde gerçekleşti. Yaşanan düşüslere rağmen endeks, 2016-2020 dönemi ortalaması olan 97,5'ten yukarıda seyrediyor.

Gıda Fiyat Endeksi (2014-2016=100)

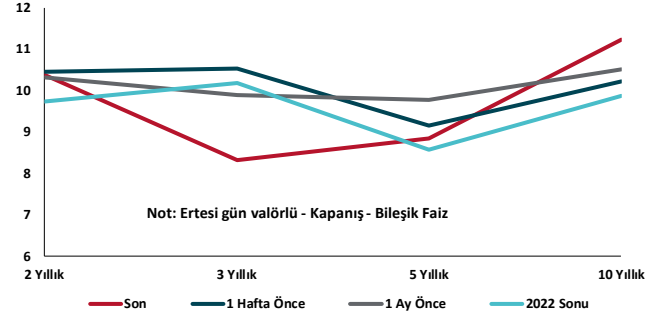


Kaynak: FAO, TSKB Ekonomik Araştırmalar

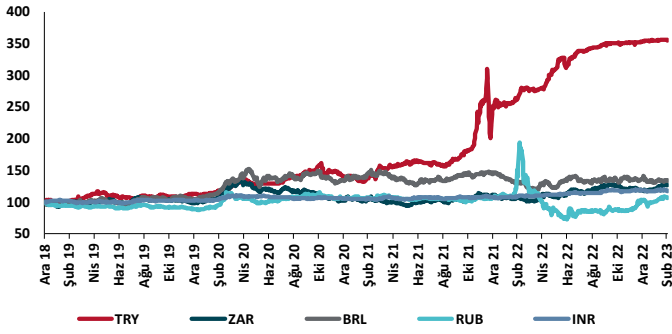
TCMB Faiz Koridoru



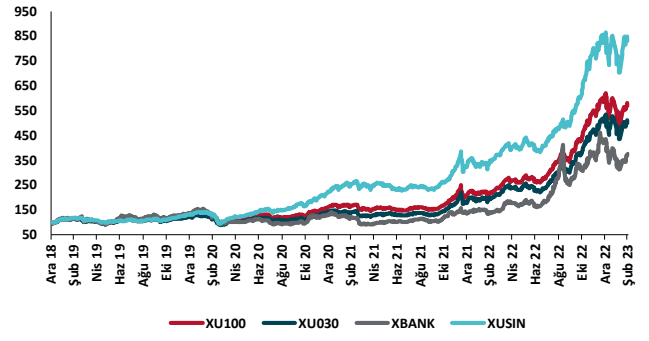
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



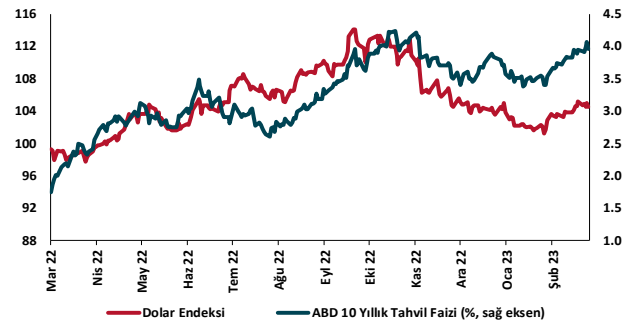
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



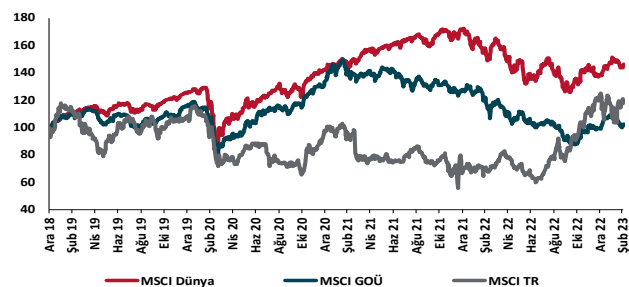
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



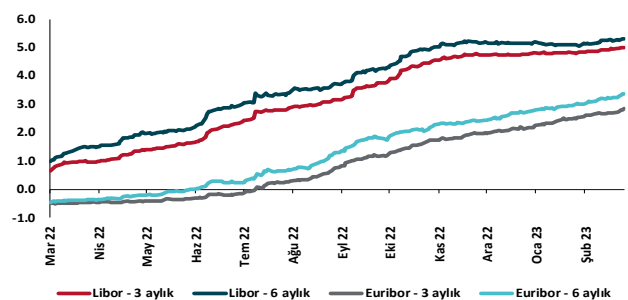
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.