

Finansal piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor

Dün beklenti altında kalan makroekonomik verilerle küresel büyümeye yönelik endişeler artarken, riskli varlıklarda zayıf seyir devam etti. ABD’de Mart ayı ISM hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) tahminlerin altında kaldı ve ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etti. ADP istihdam artışı verileri de beklentilerin gerisinde kalarak istihdam talebinde soğuma olduğuna dair sinyalleri güçlendirdi. Euro Bölgesi, Almanya ve Fransa’da Mart ayı hizmet ve bileşik PMI endeksleri de aşağı yönlü revize edilerek ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Hırvatistan Merkez Bankası Başkanı Boris Vujcic faiz artırım döngüsünün en büyük kısmının geride kaldığını belirterek, bu hafta benzer ılımlı tonda açıklamalar yapan Yunanistan, Litvanya ve Fransa Merkez Bankası başkanlarına katılmış oldu. Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) Nisan ayı raporunda 2023 için küresel mal ticaretine ilişkin büyüme beklentisini %1,0’dan %1,7’ye yükseltirken, Uluslararası Para Fonu (IMF) yayımladığı raporda jeopolitik gerilimlerin makro-finansal istikrar risklerini arttırabileceğinin altını çizdi. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan gerileyerek %3,29’a gerilerken, altının ons fiyatı yataya yakın seyretti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 9 baz puan gerileyerek %2,18’e indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi hemen hemen değişmezken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,5 düşüş oldu. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 ile sınırlı yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,8 gerileme yaşandı.

Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün kırılğan bir seyir izledi. Basında çıkan haberlere göre Hazine dün ilk yeşil tahvil ihracını gerçekleştirdi ve 7 yıl vadeli dolar cinsi tahvilden 2,5 milyar dolarlık satış yaptı. Söz konusu tahvilin kupon oranı %9,3 olurken, yatırımcısına getirisi %9,6 seviyesinde gerçekleşti. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,3 ve %1,8 düşüş yaşandı. Kısa vadeli tahvil faizleri gerilese de ülke risk primi hafif yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar karşısında %0,1 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	19.24 ▲ 0.1%	BİST 100	4,920 ▼ -1.3%
TR 2Y	11.14 ▼ -32 bp	TR 10Y	10.24 ▼ -2 bp
DXY	101.9 ▲ 0.3%	MSCI Dünya	2,784 ▼ -0.5%
Altın (ons, \$)	2,020 ■ 0.0%	ABD 10Y	3.29 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	85.0 ▲ 0.1%	Karbon (ton, €)	96.6 ▲ 1.8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Rus Rublesi	1.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.6%
Dolar Endeksi	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%
Euro/Dolar	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.1%
MSCI Asya Pasifik	0.1%
MSCI GOÜ	0.0%
MSCI Kuzey Amerika	-0.3%
MSCI Dünya	-0.5%
MSCI Avrupa	-0.6%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.8%
MSCI Latin Amerika	-1.0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	şubat	%0,4	%3,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir başlangıç yaptı. Çin'de Caixin hizmet sektörü PMI yükseldi ve genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Hindistan Merkez Bankası politika faizlerini, artış beklentilerinin aksine, sabit tutarken Mayıs ayında başladığı artırım döngüsüne ara verdi. Gün içinde Almanya Şubat ayı sanayi üretimi verileri ile ABD'den haftalık ilk işsizlik maaşı başvuru rakamları izlenecek. Yurtiçinde ise makroekonomik gündem sakin.

IMF Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) ve Küresel Finansal İstikrar (GFS) raporlarının analitik bölümlerini yayınladı. Artan jeopolitik tansiyon nedeniyle şirketlerin ve politika yapımcıların tedarik zincirlerini ülke içine ve güvenli olarak değerlendirdikleri ekonomilere taşıma olanaklarını değerlendirdiklerine dikkat çekti. Bu durumun jeopolitik olarak ayrışmanın yanında bazı ülkelerden doğrudan yabancı yatırım çıkışına yol açabileceğini belirtti. Bazı büyük gelişmekte olan ekonomilerin bu riskle karşı karşıya kaldığını belirten IMF'nin WEO raporunda küresel hasılda uzun vadede %2'lik kayıp olabileceğini hesapladı. GFS raporunda ise jeopolitik belirsizliklerin sermaye akımlarında çıkışı tetikleyebileceğine ve makro-finance istikrarı olumsuz etkileyebileceğine dikkat çekti. Söz konusu eğilimin uluslararası finansal piyasalarda uzun vadede riskin dağıtımını sınırlayabileceğini ifade etti.

Küresel ölçekte Mart ayı hizmet sektörü aktivite göstergeleri beklentilerin altında kaldı. ABD'de ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Şubat ayındaki 55,1'den Mart'ta yeni siparişler, istihdam ve fiyatlara yönelik alt endekslerdeki düşüşlerle 54,4 olan tahminlerin ötesinde hız keserek 51,2'ye indi. Ön hesaplamalarda Şubat ayındaki 50,6'dan 53,8'e çıktığı açıklanan Mart ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ise 52,6'ya revize edildi. Benzer şekilde, Euro Bölgesi hizmet sektörü Mart ayı PMI 55,6'dan 55,0'a güncellendi. İtalya'da Mart ayı hizmet sektörü PMI beklentileri aşıya da Almanya ve Fransa'nın sonuçları aşağı çekildi. Nihai verilere göre İngiltere'de hizmet sektörü PMI Şubat ayındaki 53,5'ten Mart'ta 52,9'a geriledi. Çin Caixin hizmet sektörü PMI ise Şubat ayındaki 55,0'da yatay kalacağı tahminlerini aşarak 57,8 seviyesine çıktı.

ABD'de ADP özel sektör istihdam raporu Mart'ta zayıf bir tablo çizdi. Aylık bazda istihdam 210 bin kişi olan beklentilerin altında 145 bin kişi arttı. Şubat verileri ise hafif yukarı revize edildi. Ülke ekonomisi Şubat ayında 68,8 milyar dolar olan tahminlerin üzerinde 70,5 milyar dolar dış ticaret açığı verdi.

Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) iklim değişikliğiyle birlikte sivri sinek kaynaklı hastalıklarda artış beklerken, bu hastalıklara daha önce maruz kalmayan bölgelerin kırılğan olabileceğini paylaştı. DSÖ yetkililerinden yapılan açıklama kuzey yarım küredeki ülkelerin Dengue ve Zika virüsünün yaygınlaşması riski altında olduğuna işaret ediyor.

Japonya hidrojen arzını altı kat artırmayı planlıyor. Basında yer alan habere göre, Japonya yenilenebilir enerji kullanımını teşvik etmek için önümüzdeki 17 yıl içinde hidrojen arzını altı kat artırmayı planlıyor. Japonya Hükümeti 15 yıl içerisinde 113 milyar dolarlık yatırım ile mevcutta 2 milyon ton olan hidrojen üretimini 2040 yılına kadar 12 milyon tona çıkarmayı hedefliyor.

Yeni rapor kömürden çıkış hızının yeterli olmadığına işaret ediyor. Küresel Enerji Monitörü (Global Energy Monitor) tarafından yayınlanan rapora göre, Paris Anlaşması hedeflerine ulaşılması için dünyada yeni kömür santralının devreye alınmaması ve mevcut kömür santrallerinin kapatılma hızının neredeyse beş katına çıkarılması gerekiyor. Rapor, bunun için tüm kömür santrallerinin 2040 yılına kadar kapanması gerektiğini belirtiyor. Gelişmiş ülkelerdeki santrallerin 2030 yılına kadar kapatılmasının beklendiğine işaret eden rapor, bunun Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ne üye ülkelerde 2030 yılına kadar her yıl 60 gigavat (GW) ve üye olmayan ülkelerde 2040 yılına kadar her yıl 91 GW kömür santralının kapatılması gerektirdiğini ifade ediyor.

Kalkınma Gündemi



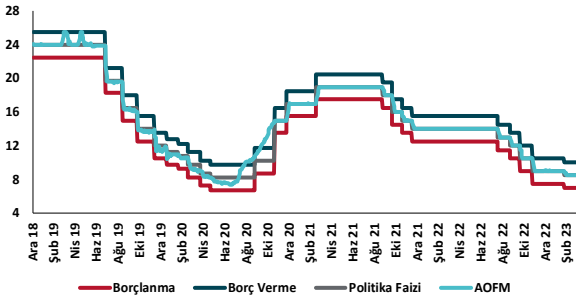
Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Sigorta Birliği (TSB) Başkanı Atilla Benli, deprem sonrası ilk tespitte özel sektör sigortalılarına toplamda 76 milyar TL hasar ödemesi olduğunu belirtti. Toplam 66 bin hasar dosyası olduğunu belirten Benli, şu ana kadar yaklaşık 2,5-3,0 milyar TL ödeme yapıldığını ifade etti.

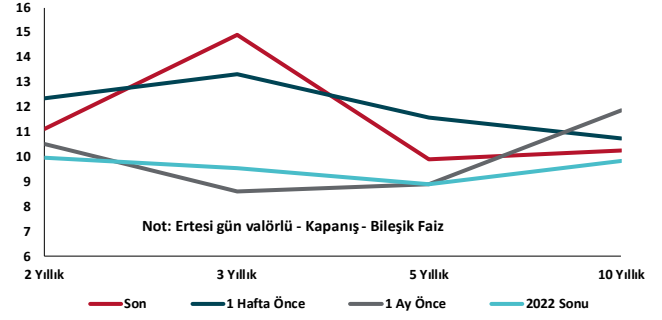
Türkiye otomotiv sektörü Sürdürülebilirlik Eylem Planı'nı açıkladı. Plan, Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) tarafından Ticaret Bakanlığı ve Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) öncülüğünde Taşıt Araçları Tedarik Sanayicileri Derneği (TAYSAD) ve Otomotiv Sanayii Derneği'nin (OSD) katkılarıyla hazırlandı. Plan, 6 ana başlıktan oluştu: i) farkındalık, ii) mevcut durum tespiti, iii) yeşil dönüşüm için finansa erişim ve iş birlikleri, iv) çevresel etkilerin azaltılması ve dögüsel ekonomiye geçiş, v) çevreci araçlar için yeni teknolojilere geçiş, vi) sosyal sürdürülebilirlik. Söz konusu başlıklarda hedeflerin tamamlanmasının 5 yıl süreceği öngörülüyor. Daha önce tekstil, giyim, tarım, hayvancılık ve makine sektörleri eylem planlarını açıklamıştı.

Küresel hava yolu yolcu trafiği Şubat'ta yıllık olarak güçlü arttı. Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA) verilerine göre, Şubat'ta ücretli yolcu kilometre (RPK) geçen yılın aynı ayına göre %55,5 artış gösterdi. Söz konusu gösterge böylece COVID-19 salgınından önceki seviyenin %84,9'una ulaştı. Uluslararası yolcu talebinin 2022'nin aynı ayına göre %89,7 arttığı Şubat'ta ülke içi yolcu talebi de %25,2 yükseldi.

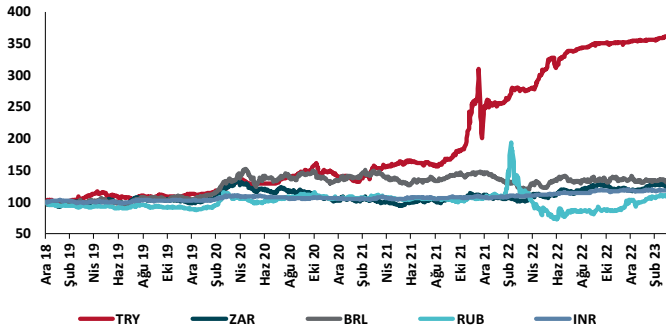
TCMB Faiz Koridoru



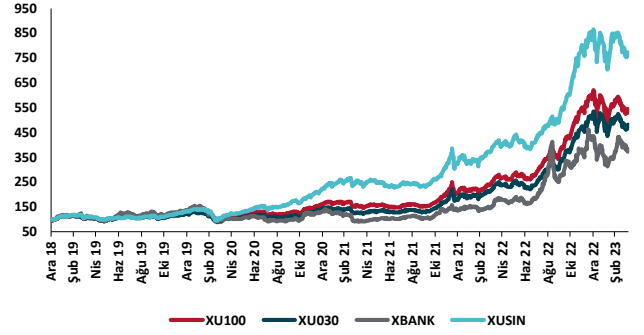
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



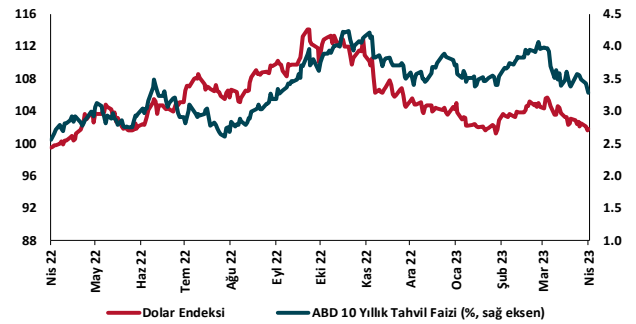
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



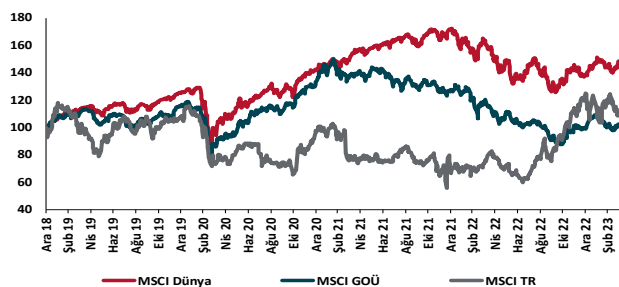
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



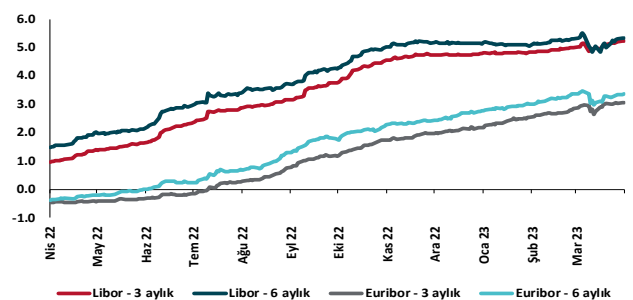
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.