

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara dün ayrışan performanslar sergilediler. ABD yönetimi Amerika Birleşik Devletleri-Meksika-Kanada Anlaşması (USMCA) kapsamına giren Kanada ve Meksika mallarına %25 tarife uygulamasını 2 Nisan'a kadar ertelediğini duyurdu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirimle %2,50'ye çekti. Karar sonrası açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Christine Lagarde, birçok enflasyon beklenti göstergesinin %2'lik hedefe dönüş sinyali verdiğini, ancak savunma ve altyapı harcamalarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk yaratabileceğini ifade etti. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ocak ayında beklentilerin altında kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan yükselişle %4,28, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 10 baz puan yükselerek %2,88 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,2 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %7,9 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,3 geriledi ve Bitcoin %1,0 düşüşle 89 bin 475 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. TCMB para politikası faizini 250 baz puan indirimle %42,5'e çekti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %2,7 ve %2,8 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde hafif artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	36,39 ▼ -0,1%	BİST 100	10.459 ▲ 2,7%
TR 2Y	38,29 ▲ 5 bp	TR 10Y	27,52 ▲ 1 bp
DXY	104,1 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	3.731 ▼ -1,2%
Altın (ons, \$)	2.910 ▼ -0,3%	ABD 10Y	4,28 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	69,5 ▲ 0,2%	TTF (MWh, €)	38,5 ▼ -7,9%
Bitcoin (\$)	89.475 ▼ -1,0%	Karbon (ton, €)	67,3 ▼ -2,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,9%
MSCI GÖÜ	1,4%
MSCI Asya Pasifik	1,3%
MSCI Latin Amerika	1,1%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,6%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI Dünya	-1,2%
MSCI Kuzey Amerika	-1,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart		
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Şubat	160	143
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Şubat		-204,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Şubat ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Mart ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi sonuçları ile Şubat ayı hazine nakit dengesi verileri açıklanacak.

ECB politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirimle %2,50'ye çekti. Karar metninde dezenflasyon sürecinin devam ettiği belirtildi de, para politikasının indirimlerle beraber anlamlı ölçüde daha az kısıtlayıcı hale geldiği ifade edildi. Makroekonomik projeksiyonlarında ECB 2025 yılı manşet enflasyon tahinini %2,1'den %2,3'e yükseltirken, 2026 tahminini %1,9'da tuttu. Manşet enflasyonda 2025 yılı için yapılan yukarı yönlü revizyon daha güçlü enerji fiyat dinamiklerini yansıttığını ifade etti. ECB 2025 ve 2026 yılları için büyüme tahminlerini 0,2 yüzde puan aşağı çekerek sırasıyla %0,9 ve %1,2 olarak belirledi.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ocak ayında beklentilerin altında kaldı. Perakende satışlar Ocak ayında aylık bazda %0,3 daralırken, Aralık ayı rakamları yukarı yönlü güncellendi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faizini 250 baz puan indirimle %42,5'e çekti. Aralık ve Ocak toplantısı ile beraber toplamda 750 baz puanlık indirim gitmiş oldu. TCMB, faiz indirimlerine devam etse de, beklentilerin ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci üzerinde risk oluşturduğuna yönelik yaklaşımını korudu. İç talebin ise 2024 yılının son çeyreğinde öngörülerinin üzerinde olmakla birlikte enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelerde olduğunu, yeni yılın ilk çeyreğinde de bu destekleyici görünümün sürdüğünü ifade etti. PPK, enflasyonun ana eğiliminin Ocak ayındaki artış sonrasında Şubat ayında gerilediğini belirtti. TCMB, son dönem kredi büyümesi gelişmeleri göz önünde bulundurularak, makro finansal istikrarı korumak ve sıkı parasal durumu desteklemek amacıyla ek adımlar atıldığının altını çizdi.

Şubat ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde gerileme görüldü. 28 Şubat haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,9 milyar dolar, altın rezervleri de 1,6 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 165,4 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 28 Şubat haftasında 72,0 milyardan 68,4 milyar dolara geriledi.

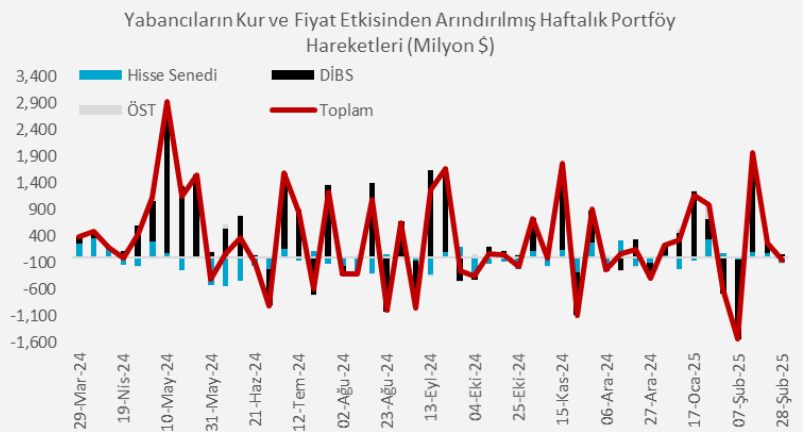
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 28

Şubat haftasında hisse ve tahvil tarafında

ayırışma gösterdi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 28 Şubat'ta biten haftada 107,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 53,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışlarıyla beraber toplamda 54,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu.

Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 787,4 milyon dolar artmış oldu.

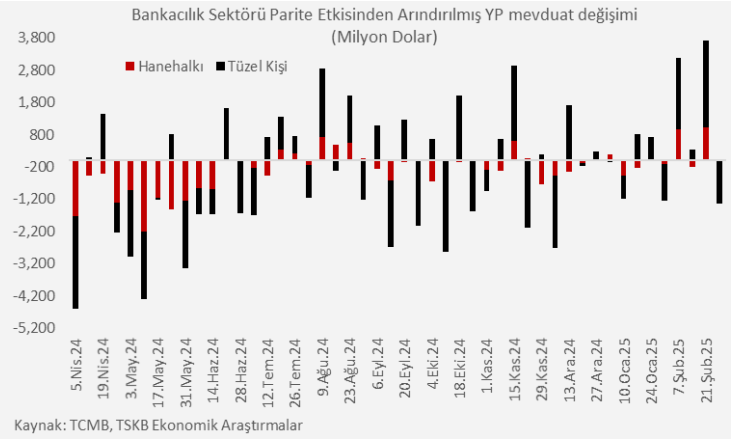


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

28 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,3 milyar dolar düşüş gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 5 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar gerileme kaydetti.



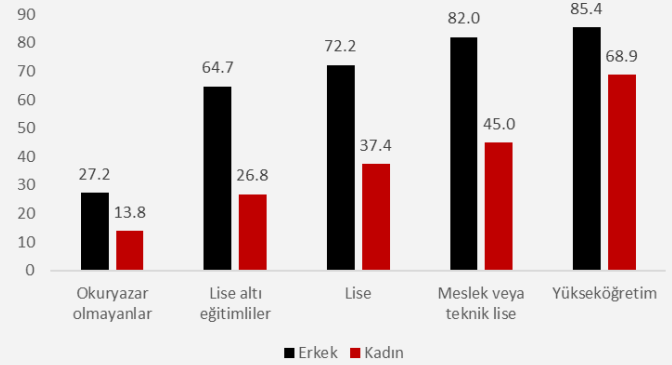
Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank, 500 milyon dolar tutarında, %7,875 faiz oranıyla sürdürülebilirlik sermaye benzeri tahvil ihracı gerçekleştirdiğini duyurdu. Bankadan yapılan açıklamaya göre, vadesi 10,5 yıl, faiz yenileme tarihi 5,5 yıl olan ihraca, yaklaşık 2,8 katı olan 1,4 milyar dolarlık talep geldi.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre 2024 sonu itibarıyla kadınlar Türkiye nüfusunun %49,98'ini oluşturdu.

Kadınların daha uzun yaşaması nedeniyle nüfustan aldıkları oran 60-74 yaş grubunda %52,0, 90 yaş ve üzeri yaş grubunda ise %69,1'e yükseldi. Yıllar içinde hem erkeklerde hem kadınlarda eğitim süreleri artsa da 8,6 yıl ile kadınların ortalama eğitim süresi, 10,1 olan erkeklerin ortalama eğitim süresinden aşağıda kaldı. 2023 yılında 25 yaş ve üzeri nüfusta yükseköğretim mezunu oranı kadınlarda %22,7, erkeklerde ise %26,2 oldu. Her eğitim seviyesi için kadınların işgücüne katılımının erkeklere kıyasla daha düşük kaldığı görüldü. Kadınların istihdam oranı ise erkeklerin yarısından az seviyede. TÜİK'in verileri cinsiyetler arası ücret ve kazanç farkının her eğitim seviyesinde erkeklerin lehine gerçekleştiğine işaret etti.

Eğitim Durumuna Göre İşgücüne Katılım Oranı (2023, %)



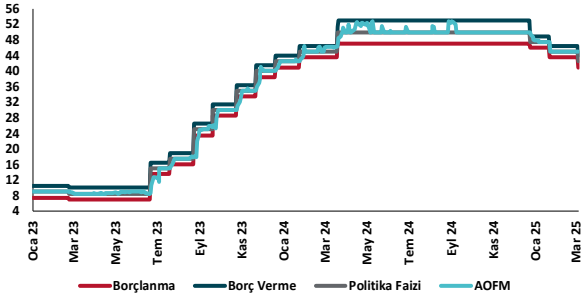
TSKB Ekonomik Araştırmalar, "Yaşlanan Dünyada Eşitsizliğe Yer Yok" isimli yeni raporunu yayımladı.

8 Mart Dünya Kadınları Günü vesilesiyle yayımlanan rapor, toplumsal cinsiyet eşitliğini demografik dönüşüm ekseninde ele alıyor. Önümüzdeki yıllarda, dünyayla paralel bir şekilde Türkiye'de de 65 yaş ve üzeri nüfusun artış göstereceğinin belirtildiği raporda, yaşlanan nüfusun yaratacağı ekonomik etkilerin kadınların ekonomik hayata katılımı artırılarak sınırlandırabileceği vurgulanıyor. Raporda doğurganlık hızının düştüğü mevcut konjonktürün çocuk bağımlı nüfusun düşmesi anlamına geldiği belirtilirken, bu durumun kadınların işgücüne katılımında artış getirmesi için yaşlılara yönelik erişilebilir bakım hizmetlerinin yaygınlık kazanması gerektiği ifade ediliyor.

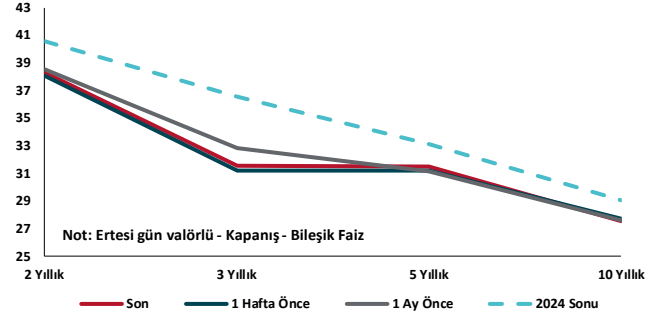
Kalkınma Gündemi



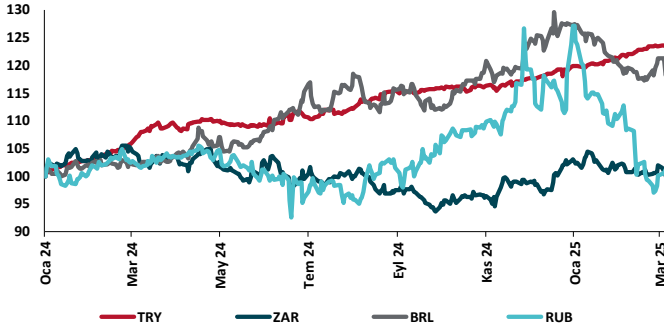
TCMB Faiz Koridoru



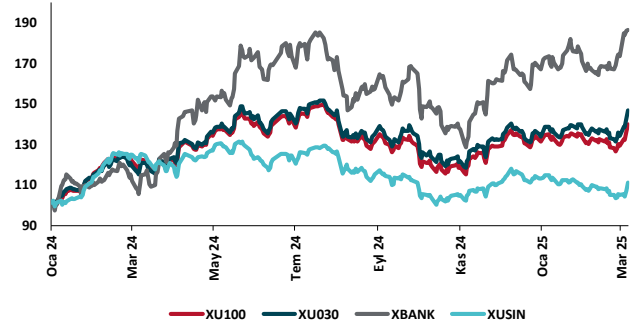
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



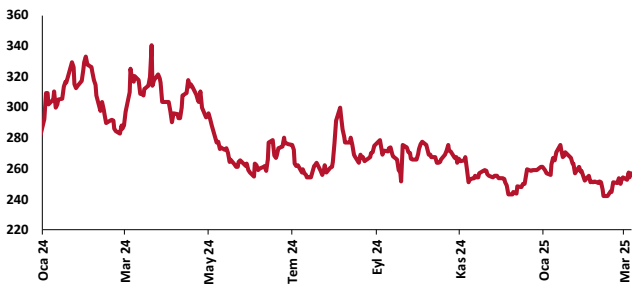
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



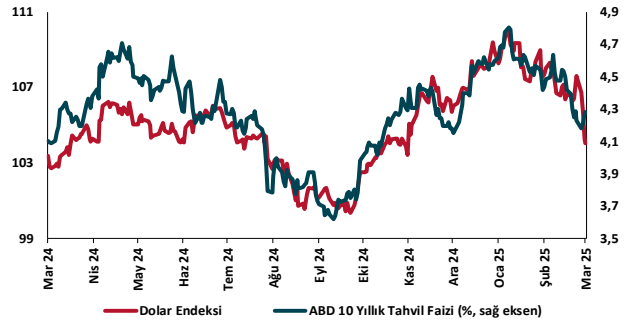
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



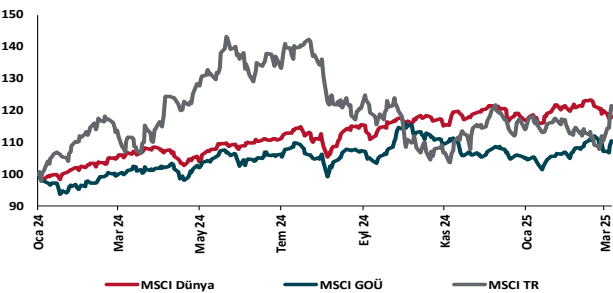
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



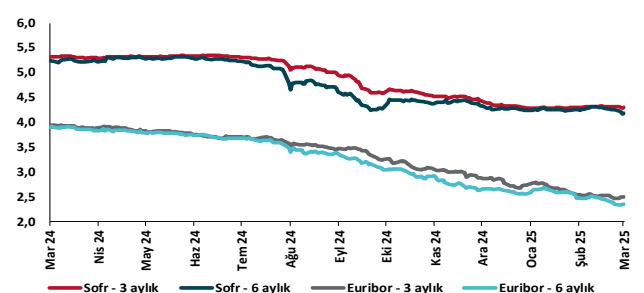
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=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

2025 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.