

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

**Küresel piyasalarda riskli varlıklara yönelik talep dün karışık bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışının riskli varlık fiyatlamalarına etkisi dün sınırlı kaldı. ABD’de haftalık ilk işsizlik maaşı başvuruları tahminlerin üzerinde geldi ve bu hafta gelen diğer verilerle birlikte işgücü piyasalarında bir miktar ivme kaybı olduğunu gösterdi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard bankacılık sistemindeki sorunlardan kaynaklanan sıkı finansal koşulların ekonomiyi resesyona sürüklemeye ihtimali görmediğini belirtti. Uluslararası Para Fonu (IMF) yayımladığı raporda önümüzdeki beş yıla dair büyüme görünümünün son otuz yılın en düşük seviyesinde gerçekleşeceğini öngörürken, ülkeleri jeopolitik ayrışmaların neden olacağı ekonomik kutuplaşmadan kaçınma ve üretimi artırmak için adımlar atma çağrısında bulundu. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,29’da yatay seyrederken, altının ons fiyatı %0,6 geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,18’de sabit kaldı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi %0,3 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 artış oldu. Dolar endeksi değişmezken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,6 gerileme yaşandı.

**Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahının kırılğan seyri dün de devam etti.** TCMB banka bilançolarında TL payına dönük menkul kıymet yükümlülüklerini yeniden düzenlerken, TÜFE’ye endeksli tahvillerin iskonto oranını %70’den %80’e çıkardı. Dünya Bankası dün yayımladığı rapora göre Türkiye için 2023 büyüme tahminini 0,5 yüzde puan artırarak %2,7’den %3,2’ye yükseltti. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,1 ve %0,2 sınırlı gerileme kaydedildi. Kısa vadeli tahvil faizleri yükselirken, ülke risk primi de arttı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel riskli varlıklar tatil nedeniyle sakin bir başlangıç yaptı.** Japonya’da hükümet, Ueda Kazuo’yu Merkez Bankası’nın (BoJ) yeni başkanı olarak resmen tayin etti. Gün içinde küresel tarafta ABD’de Mart ayı tarım dışı istihdam verileri ile işsizlik rakamları dikkatle takip edilecek. Yurtiçinde ise makroekonomik gündem sakin.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	19.25	0.0%	BİST 100	4,913	-0.1%
TR 2Y	12.10	96 bp	TR 10Y	10.67	43 bp
DX	101.8	0.0%	MSCI Dünya	2,790	0.2%
Altın (ons, \$)	2,008	-0.6%	ABD 10Y	3.29	0 bp
Brent (varil, \$)	85.1	0.2%	Karbon (ton, €)	96.7	0.0%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.1%
Dolar/Brezilya Reali	0.5%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar/Rus Rublesi	0.0%
Dolar Endeksi	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.3%

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

MSCI Türkiye	-0.2%
MSCI Avrupa	0.6%
MSCI Kuzey Amerika	0.3%
MSCI Dünya	0.2%
MSCI Latin Amerika	0.1%
MSCI GOÜ	-0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.4%
MSCI Asya Pasifik	-0.4%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mart	240	311
ABD	İşsizlik Oranı	Mart	%3,6	%3,6

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**TCMB menkul kıymet tesisinde ve TÜFE'ye endeksli tahvillerin iskonto oranında değişiklik yaparken, swap işlemlerini daha uzun vadede de gerçekleştirebileceğini bildirdi.** Resmi Gazete'de yayınlanan kararla TCMB Menkul Kıymet Tesisi ve Zorunlu Karşılık Hakkında Tebliğ'de değişiklikler yaptı. Buna göre, bilançodaki TL payı %60'ın altında kalan bankalar için daha önce 3 puan olan menkul kıymet yükümlülüğünü 7'ye çıkardı. Banka bilançosundaki TL payı %60 ve %70'in üzerinde olan bankalar için 5 ve 7 puan indirim uygulanmasına karar verdi. Bankaların çeyreklik olarak hesaplanacak TL dönüşüm oranı belirlenen eşğin altında kalanlar için dönüşüm oranının paydasında yer alan mevduatın %5'i oranında menkul kıymet yükümlülüğü uygulanmasına karar verdi. Aynı zamanda TCMB, teminat havuzunda bulunan TÜFE'ye endeksli kıymetlere uygulanan iskonto oranını %70'ten %80'e çıkardı. Bununla birlikte, bankalara deprem bölgesiyle ilgili Döviz Karşılığı Türk Lirası Swap Piyasası işlemlerinin vadesine ilişkin talimat mektubu gönderdi. Buna göre, deprem sonrası uluslararası kalkınma ve yatırım bankalarının sağlayacakları acil destek fonlarının veya bu amaçla yurt dışından sağlanacak fonların deprem bölgesinde kullanılması amacıyla kotasyon yöntemi ve 1 hafta vadeli işlemlerin vadelerinin uzatılmasının uygun olacağını belirtti.

**Mart'ın son haftasında TCMB rezervlerinde düşüş gerçekleşti.** 31 Mart'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 1,2 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de yaklaşık 1,1 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler yaklaşık 2,3 milyar dolar azalışla 122,4 milyar dolara inerken, net rezervler de yaklaşık 0,5 milyar dolar düşüşle 18,5 milyar dolar oldu.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda dördüncü haftada da geriledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 31 Mart'ta biten haftada 60,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarak art arda dördüncü haftada hisse senedi piyasasından çıkış yaptılar. Geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde ise portföylerini 15,1 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 12,8 milyon dolar satış yaparken, toplamda da 58,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.

**31 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 3,1 milyar dolar azaldı.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,3 milyar dolar geriledi. 31 Mart 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %10,0 azalarak 218,7 milyar dolar oldu.

**TÜİK 2021 yılı Uluslararası Göç İstatistikleri'ni yayımladı.** Yurtdışından Türkiye'ye göç edenlerin sayısı 2021 yılında bir önceki yıla göre %116,9 artış göstererek 739.364 kişi oldu. Yurtdışından gelen nüfusun %83,2'sini yabancı uyruklular oluşturdu. Türkiye'den yurtdışına göç edenler ise 2021 yılında bir önceki yıla göre %31,6 azalarak 287.651 kişi olurken, Türkiye'den göç eden nüfusun %36'sını Türk vatandaşları oluşturdu. Yaş gruplarına bakıldığında ise Türkiye'ye en fazla göç edenlerin %12,3 ile 20-24 yaş grubunda olduğu görülürken, Türkiye'den en fazla göç edenlerin %14,4 ile 25-29 yaş grubunda olduğu görüldü.

**Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeline ulaşması için güney illerdeki güneş potansiyelini kullanması gerekiyor.** EMBER tarafından yayınlanan bir rapora göre, Türkiye'nin yılda 3-4 gigavat (GW) ilave güneş enerjisi kapasitesi hedefine ulaşması için, güney ve güneydoğu illerinde yeterince kullanılmayan güneş enerjisine yönelmesi gerekiyor. Öz tüketime yönelik lisanssız santrallerin güneş enerjisindeki büyümede bir paydaş olduğunu belirten rapor, yıllık lisanssız güneş enerjisi kapasitesi başvurularının 2021'deki 1,2 GW'tan 2022'de 6 GW'a çıktığına işaret ediyor. Son yıllarda yaşanan kuraklıklar nedeniyle rüzgar ve güneş enerjisinde hızlanma ihtiyacı olduğunu belirten rapor, rüzgardan elektrik üretiminde batı bölgesindeki illerin ön plana çıktığını ifade ediyor.

### Kalkınma Gündemi



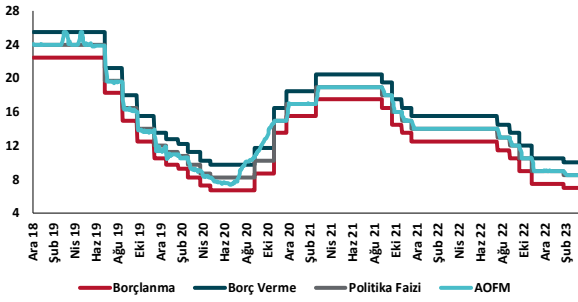
## Şirket ve Sektör Haberleri

**TSKB, iklim finansmanı için Alman Kalkınma Bankası'ndan (KfW) 100 milyon euro kredi sağladı.** Kredi anlaşması, Türkiye Cumhuriyeti ve KfW'nin de aralarında bulunduğu kalkınma ortakları arasında 2021 yılında imzalanan mutabakat zaptı çerçevesinde, Türkiye genelinde yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, enerji depolama ve elektrikli araç teknolojisi yatırımlarının finansmanına katkı sunacak. Banka Alman Hükümeti tarafından karşılanan 10 milyon euro hibe finansmanı sağlamak üzere de anlaşma imzalandığını açıkladı. Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası da KfW ile aynı tutarda bir kredi anlaşması sağladı.

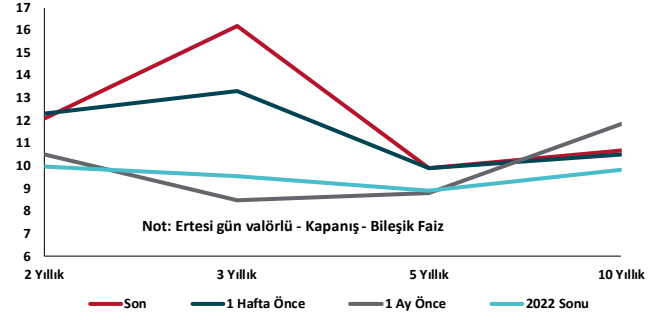
**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş.'nin halka arzını onayladı.** Halka arz ile 175 milyon TL olan mevcut sermayesini 220 milyon TL'ye çıkartacak olan şirket, ortaklara ait 5 milyon TL nominal değerli payların da satışını gerçekleştirecek. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 40,60 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

**Amerika Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), 2023 yılına ilişkin Brent petrolün ortalama fiyat tahminini düşürdü.** EIA tarafından yayımlanan Mart ayına ilişkin "Kısa Dönem Enerji Görünümü" raporu, Brent petrolün 2023 yılı ortalama varil fiyatının yıllık bazda % 17,8 azalacağını ve 82,95 dolar olacağını öngörüyor. Bir önceki sayıdaki tahmin 83,63 dolardı. Bununla birlikte, küresel günlük petrol tüketiminin %1,5 artarak 100,90 milyon varil olacağını ifade eden rapor, bu tüketimin %15'ten fazlasının Çin tarafından yapılacağını tahmin ediyor.

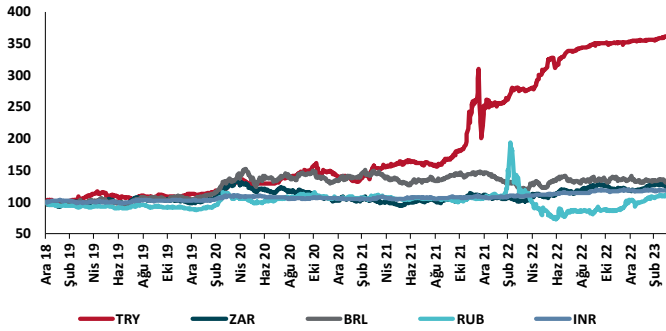
## TCMB Faiz Koridoru



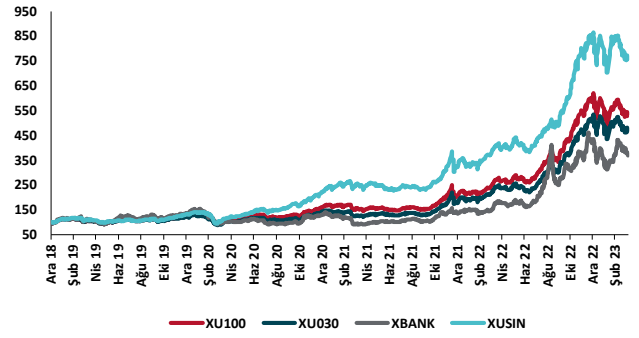
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



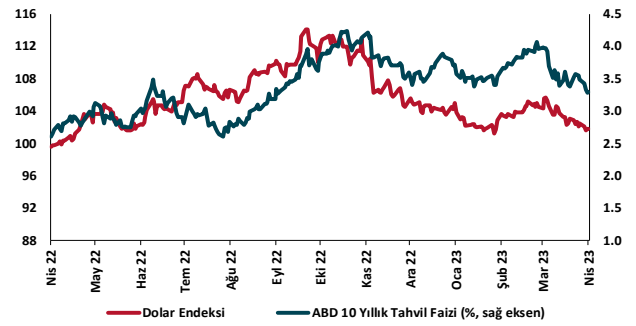
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



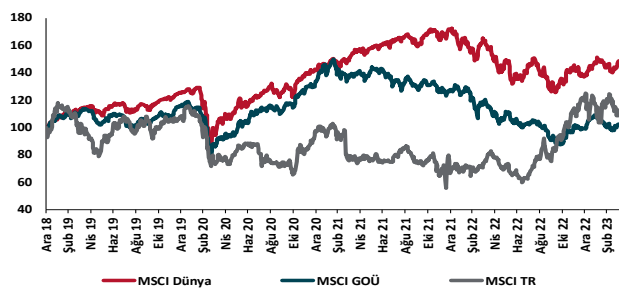
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



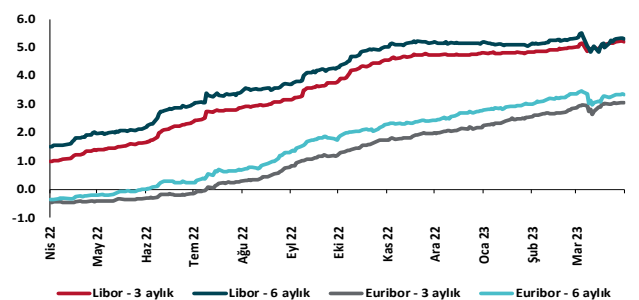
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.