

## Küresel finansal piyasalarda risk iřtahu negatife döndü

**ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın açıklamalarıyla dün küresel riskli varlıklar günü düşüşle kapattı.** Fed Başkanı Powell'ın ABD Kongresi'nde enflasyonla mücadelede daha yüksek faiz oranlarına daha hızlı biçimde ulaşılması gerekebileceği yönündeki açıklamalarıyla risk iştahu geriledi. Başkan Powell son dönemde ekonomik aktivite verilerinin beklenenden güçlü geldiğine dikkat çekerken, bir sonraki faiz kararından önce gelecek olan işgücü piyasası ve enflasyon verilerinin önemine vurgu yaptı. Almanya'da fabrika siparişleri Ocak ayında beklentileri aştı ve bir önceki aya göre %1,0 artış gösterdi. Fed'in faiz patikası ile daha uyumlu hareket eden ABD 2 yıllık tahvil faizi dün 12 baz puan artışla %5'in üzerine çıksa da güvenli liman arayışı uzun vadeli tahvil faizlerini baskıladı. Böylece ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %3,98'e gelirken, Almanya 10 yıllık faizi de 3 baz puan düşüşle %2,69'a indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 düşerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde azalış %1,4 oldu. Dolar endeksi %1,2 değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama %0,7 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı %1,8 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı da %3,4 azaldı. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında ise %3,5'lik artış kaydedildi.

**Yurtiçinde finansal varlıklarda karışık bir seyir izlendi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün bir tahvil ve kira sertifikası ihracı gerçekleştirirken, Şubat ayına ilişkin nakit gerçekleşmelerini açıkladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Karadeniz doğal gazının devreye girmesinin bir miktar gecikeceğini açıkladı. Bu ortamda, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,4 geriledi. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yatay seyrederken, ülke risk primi geriledi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,6 değer kazandı.

**Yeni güne küresel finansal piyasalar negatif bir başlangıç yaptı.** Bu sabah makroekonomik veri akışı sakinken, Fed Başkanı Powell'ın şahin açıklamalarının etkisiyle Asya piyasalarının genelinde

## Günlük Deđişimler

Dolar/TL	18,89	0,0%	BİST 100	5.382	-0,2%
TR 2Y	10,50	0 bp	TR 10Y	11,85	-1 bp
DXY	105,6	1,2%	MSCI Dünya	2.725	-1,4%
Altın (ons, \$)	1.814	-1,8%	ABD 10Y	3,98	-1 bp
Brent (varil, \$)	83,3	-3,4%	Karbon (ton, €)	95,7	2,9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,5%
Dolar Endeksi	1,2%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar/Brezilya Reali	0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	0,6%
Dolar/Rus Rublesi	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,7%
Euro/Dolar	-1,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1,6%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	-%0,7	-%3,1
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik deđişim)	4Ç22		%0,1

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

düşüş eğilimi görülüyor. Gün içinde Avrupa'da Almanya Ocak ayı sanayi üretimi verileri ile Euro Bölgesi 2022 son çeyrek büyüme rakamları izlenecek. Aynı zamanda, Kanada Merkez Bankası (BoC) faiz kararı ve ABD'den ADP istihdam raporu ile Fed tarafından yayınlanacak Bej Kitap günün diğer önemli gelişmeleri olarak öne çıkacak. Ayrıca Başkan Powell'ın ABD Kongresine yaptığı sunum bugün de devam edecek. Yurtiçinde ise makroekonomik gündem sakinken, ekonomi dışı gelişmeler takip edilecek.

**Hazine nakit dengesi Şubat ayında yüksek seviyede açık verdi.** Nakit bazlı gelirler Şubat ayında yıllık bazda %24,9 azaldı. Aynı dönemde faiz giderleri %23,7 azalsa da faiz dışı giderler %91,8, toplam giderler %70,5 artış kaydetti. Bu sonuçlarla geçen yıl Şubat'ta 55,5 milyar TL fazla veren nakit denge 171,5 milyar TL açık verdi. Nakit bazlı faiz dışı denge ise 95,8 milyar TL fazla verir pozisyonundan 140,1 milyar TL açık verir konuma geldi.

**Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından duyurulan ve "Hayata Dönüş Kredisi" adı verilen esnaf ve sanatkara yönelik desteğin detayları şekillendi.** Basında yer alan ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan alınan bilgilerle hazırlanan habere göre, 12 ay geri ödemesiz, 60 ay vadeli olarak işletme kredisi sunulacakken, kredinin faiz oranı %7,5 olarak belirlendi. Esnaf ve sanatkarlara azami 250 bin liraya kadar kredi kullanılacak paket 31 Aralık 2023'te sona erecek.

**Hazine dün toplamda 17,7 milyar TL borçlandı. HMB 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli ihalesinde 8,8 milyar TL'lik satış gerçekleştirdi.** İhalede dönemsel faiz %3,56 olarak gerçekleşti. Hazine söz konusu ihalede ihraç öncesinde de 3,5 milyar TL'lik satış yaptı. Hazine ayrıca 5,4 milyar TL tutarında 23 Şubat 2023 itfa tarihli kira sertifikası ihraç ettiğini duyurdu.

### TSKB Ekonomik Araştırmalar 8 Mart kapsamında iklim krizi ile mücadelede toplumsal cinsiyet eşitliğinin önemini vurgulayan bir rapor hazırladı.

Raporda iklim değişikliğinin etkilerinin tarafsız olmadığı, tedbir alınmadığında toplumsal cinsiyet alanındaki mevcut kırılma noktaları arttırabileceği söylenirken, kadınların iklim krizi ile mücadelede değişimin aktörleri olabileceği vurgulanıyor. İklim krizi ile mücadele için sağlanan finansmanın, toplumsal cinsiyet eşitliğini de desteklediğinde yaratacağı pozitif dışsallıklar ile "mor kaldıraç" işlevi görerek krizle mücadelede "etki" yaratacağına dikkat çekiliyor.

### Kalkınma Gündemi



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Emlak Konut GY ve Tekfen Holding, 2022 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.**

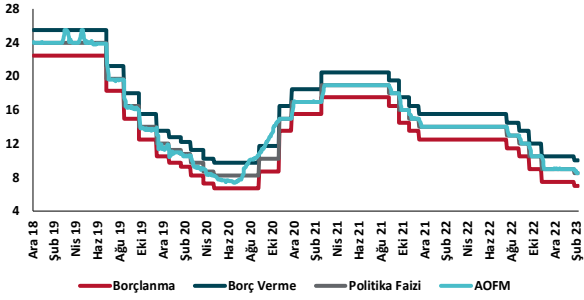
4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç21
Emlak Konut GYO	953	671	317
Tekfen Holding	1.660	504	-353

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

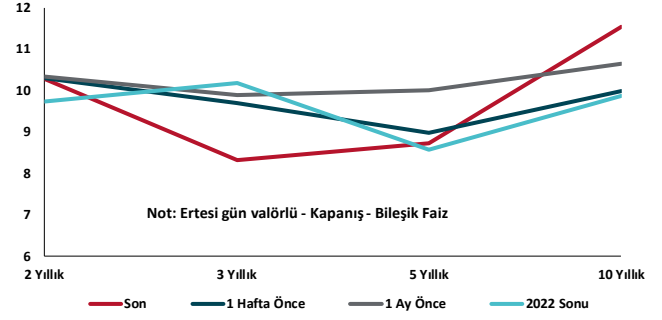
\* Medyan piyasa beklentisi

**Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından hazırlanan rapora göre inşaat malzemeleri sanayi üretimi 2022 yılında %2,0 büyüdü.** Şubat 2023 Sektör Raporu'na göre inşaat malzemeleri sektörü 2022 yılının ikinci yarısında dış talepteki yavaşlama ile daralma eğilimine girdi. İnşaat malzemeleri ihracatı ise, 2022'nin ilk 8 ayında artış gösterdi ve son dört aydaki gerileme ile yıllık bazda %9,5 artarak 33,74 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Kahramanmaraş depremlerinin ekonomik etkisinin de tartışıldığı raporda, depremden etkilenen bölgenin yeni imar maliyetinin 46,0 milyar dolar olacağı paylaşıldı. Önümüzdeki dönemde imarın yaratacağı ilave malzeme talebinin ihracatı sınırlayıcı bir etkisi olabileceğinin altı çizildi.

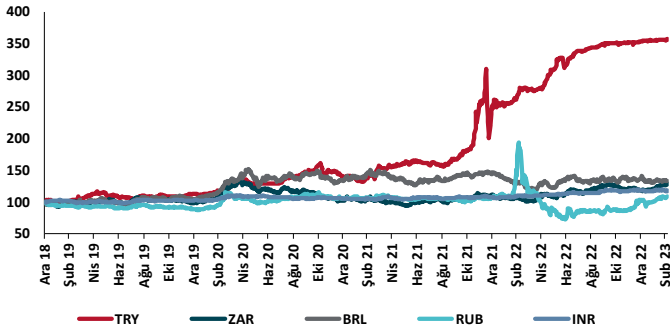
## TCMB Faiz Koridoru



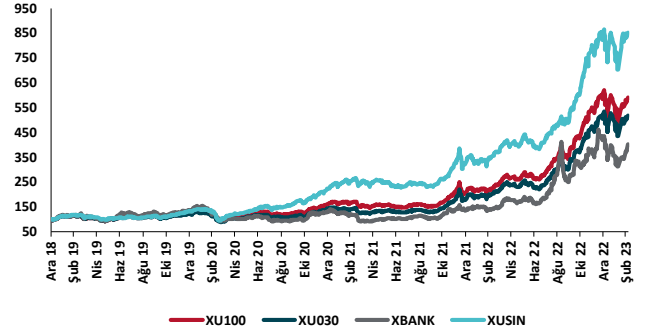
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



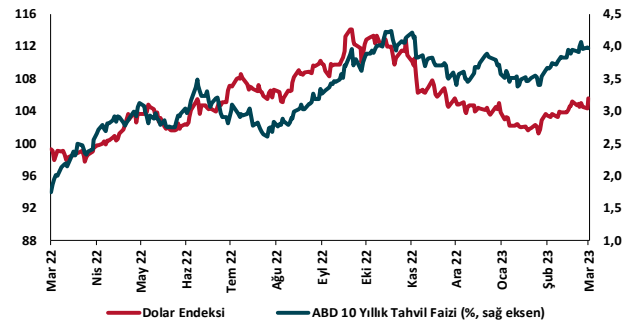
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



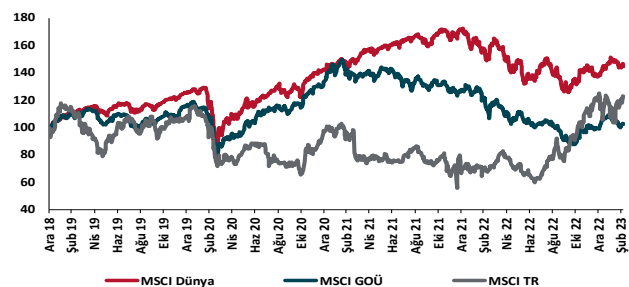
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



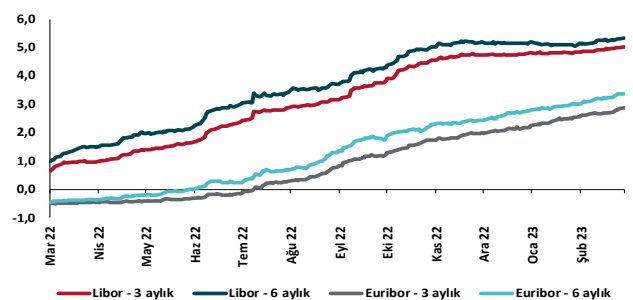
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.