

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ECB faiz kararı ve Fed açıklamaları sonrasında yükselişini sürdürdü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) faizleri beklentiler doğrultusunda sabit tutarken, üyelerin enflasyon beklentilerindeki gerileme dikkat çekti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, ekonomik duraklama nedeniyle Almanya bankacılık sektörünün görünümünü durağandan negatife çevirdi. Uluslararası Para Fonu (IMF), Süveyş Kanalı'ndaki ticaret hacminin jeopolitik gerilimler nedeniyle yılın ilk iki ayında yıllık bazda %50 azaldığını bildirdi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell faiz indirmek için gerekli güven seviyesine uzak olmadıklarını söyleyerek ılımlı sinyaller verdi. Bir diğer Fed yetkilisi Loretta Mester ise faiz oranlarının erken düşürülmesinin yaratabileceği risklere dikkat çekti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,09'a gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %2,30 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,0 artış görüldü. Dolar endeksi %0,5 gerilerken gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yataya yakın seyretti ve Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,4 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı %0,5 yükselirken, Bitcoin %1,3 artışla 67 bin 342 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün toparlandı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek basına yaptığı açıklamada ekonomik programın işlediğine dair bir çok emare olduğunu ve yıllık bazda enflasyonun Haziran'dan sonra düşmeye

Günlük Değişimler

Dolar/TL	31,86 ▲ 0,4%	BİST 100	9.054 ▲ 3,5%
TR 2Y	48,01 ▲ 25 bp	TR 10Y	27,97 ▲ 7 bp
DXY	102,8 ▼ -0,5%	MSCI Dünya	3.391 ▲ 1,0%
Altın (ons, \$)	2.159 ▲ 0,5%	ABD 10Y	4,09 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	83,0 ▼ 0,0%	Karbon (ton, €)	59,2 ▼ -0,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
Euro/Dolar	0,4%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%
Dolar/Japon Yeni	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	%0,6	-%1,6
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-IV	%0,0	-%0,1
ABD	Tarım Dışı İstihdam (bin kişi)	Şubat	200	353

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

başlayacağını belirtti. Hazine ve Maliye Bakanlığı Şubat ayı hazine nakit gerçekleşme verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %3,5 ve %3,6 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,6 değer kaybetti.

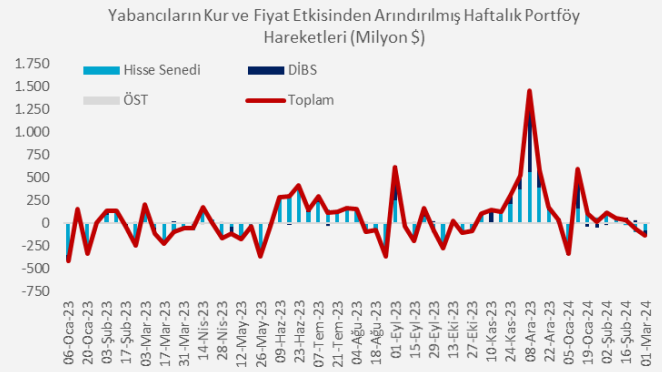
Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta Almanya Ocak ayı sanayi üretimi, Euro Bölgesi son çeyrek nihai büyüme rakamları ile ABD Şubat ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in piyasa kapanışının ardından Türkiye not değerlendirmesi takip edilecek.

ECB beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, üyelerin enflasyon tahminlerinde gerileme görüldü. Beklentilerle uyumlu olarak dünkü toplantısında ECB, %4,00 olan depo faizini, %4,50 olan temel refinansman faizini ve %4,75 olan marjinal fonlama faizini değiştirmede. Karar sonrası yayınlanan açıklamada, son toplantıdan bu yana enflasyonda düşüşün sürdüğü vurgulandı. ECB üyelerinin enflasyon tahminlerinde düşüş görülürken, üyelerin 2024, 2025 ve 2026 yılları için ortalama enflasyon tahminleri sırasıyla %2,3, %2,0 ve %1,9 seviyesinde gerçekleşti. ECB karar metninde enflasyon göstergelerinde iyileşme gözlense de, ücretlerdeki artıştan dolayı talep yönlü baskının hala yüksek olduğunun altını çizdi. Sıkı finansal koşulların talebi baskımlarken, enflasyonda iyileşmeye destek olacağını yineledi. ECB faizlerin mevcut seviyesinde yeterince uzun süre tutulmasının %2'lik enflasyon hedefine ulaşılmasına katkı yapacağı beklentisine yer verdi. Karar sonrasında konuşan ECB Başkanı Christine Lagarde enflasyon hedefine doğru iyi bir ilerleme kaydettiklerini ve veriye dayalı yaklaşımlarını koruyacaklarını belirtti. Bu kapsamda Nisan'da bir miktar, Haziran'da ise çok daha fazla bilgiye sahip olacaklarını söyledi.

Hazine 2024 Şubat ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Buna göre, Şubat'ta gelirler yıllık bazda %170,2 artarken, giderlerde artış %100,4 oldu. Faiz dışı giderlerde artış %102,8 olurken, faiz giderleri %74,0 arttı. Söz konusu dönemde nakit bazlı toplam açık geçen yılki 171,5 milyar TL'den 198,3 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı açık ise 140,2 milyar TL'den 143,8 milyar TL'ye çıktı.

1 Mart'ta biten haftada TCMB rezervlerindeki düşüş devam etti. 1 Mart haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,1 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 2,0 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 130,9 milyar dolara indi. Benzer şekilde net rezervler de 22,4 milyar dolardan 20,5 milyar dolar seviyesine geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 1 Mart haftasında art arda ikinci hafta negatif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 1 Mart'ta biten haftada 75,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 54,4 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 130,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam alımı 407,2 milyona gerilemiş oldu.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

1 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,3 milyar dolar azalış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,6 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,9 milyar dolar düşüş gösterdi. 1 Mart 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,7 azalarak 207,3 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

İngiltere Rekabet Kurumu (CMA), Arçelik ve Whirlpool arasındaki ortaklık anlaşmasını onayladı. CMA Şubat ayında ortaklığın, rekabeti zedeleyici bir etkisi olmayacağı yönünde ön değerlendirme yapmış, nihai raporun Mart ayında yayımlanacağını açıklamıştı.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Odine Solutions Teknoloji'nin halka arzını onayladı. Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 22,1 milyon TL artırarak 110,5 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 22,1 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 30,00 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Vakıfbank, yurtdışından yeni kaynak temin etti. Vakıfbank, uluslararası bir banka ile 500 milyon dolar tutarında 3 yıl vadeli bir fonlama işlemine imza attı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nin tüm reaktörlerinin 2028 yılında devreye girerek 35 teravatsaat elektrik üreteceğini belirtti.

Global Energy Monitor (GEM) Avrupa Doğal Gaz Takibi 2024 raporunu yayımladı. GEM doğal gaz (LNG) ithalat terminalleri için 44,4 milyar euro, boru hattı altyapısı için ise 39,7 milyar euro harcama ile Avrupa'nın doğal gaz ithalat kapasitesinin 2030'a kadar 248,7 milyar metreküp artacağını (güncel ithalat kapasitesinin %55'i) tahmin ediyor. Bununla birlikte, rapor toplam 84,1 milyar euro olan bu maliyette Almanya, İtalya ve Yunanistan'ın payının 45,3 milyar euro civarında olduğunu vurguluyor.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Mehmet Özhaseki "İklim ve Afetlere Dayanıklı Şehirler Projesi"ni duyurdu. Proje kapsamında İstanbul, İzmir, Manisa, Kahramanmaraş ve Tekirdağ'da kentsel dönüşümü destekleyecek bir kredi kampanyası yer alıyor. Enerji verimliliğini esas alan kampanyada beş şehirde aylık % 0,69 faiz ve 180 ay vade ile 2,5 milyon TL'ye varan kredi desteği verilecek. Bakan Özhaseki buna ek olarak A sınıfı Enerji Kimlik Belgesi bulunan binalara %0,50, B sınıfı Enerji Kimlik Belgesi bulunan binalara ise %0,25 faiz indirimi uygulanacağını açıkladı.

Kalkınma Gündemi

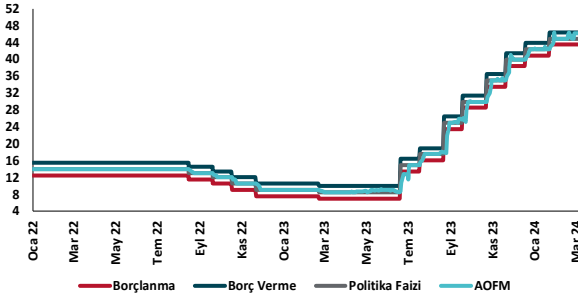


TSKB Ekonomik Araştırmalar 8 Mart Dünya Kadınlar Günü'nde "Derindeki Fay Hattı: Toplumsal Cinsiyet Eşitsizliği" raporunu yayımladı. Toplumsal cinsiyet eşitsizliği ve afet etkileri arasındaki iki yönlü ilişkiye dikkat çeken rapor, toplumsal cinsiyet eşitsizliği dinamiklerinin kadınları afetlere karşı daha kırılgan halde bırakabileceğini, hazırlıklılık ve baş etme kabiliyetlerinin olumsuz etkilenebileceğini söylüyor. Rapora göre afet sonrası dönemde toplumsal cinsiyet eşitsizlikleri daha da derinleşebiliyor. Rapor bu iki yönlü ilişki ev içi bakım yükü, istihdam, eğitim, finansal kaynak ve servisler ile bilişim teknolojilerine erişim gibi başlıklar üzerinden ele alıyor ve toplumsal cinsiyet eşitliği adına atılacak adımların afet dayanıklılığı adına olumlu etkileri olacağını savunuyor.

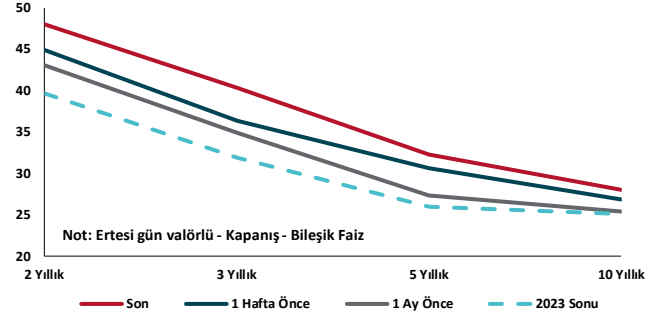
Kalkınma Gündemi



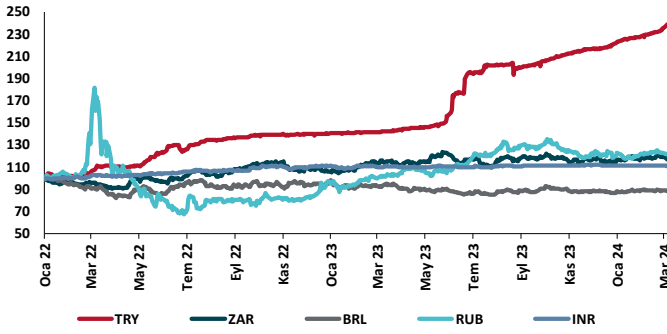
TCMB Faiz Koridoru



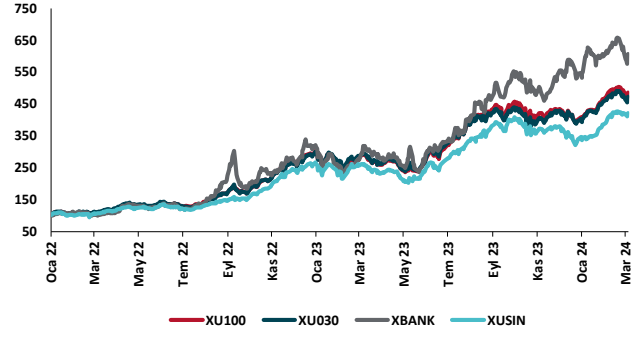
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



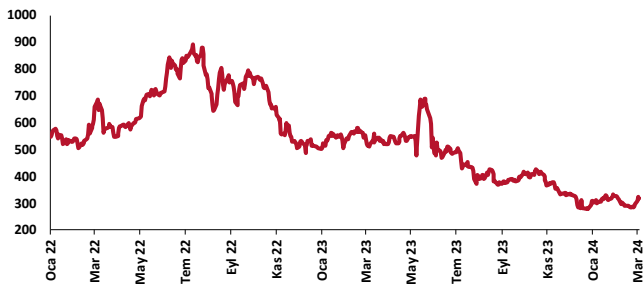
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



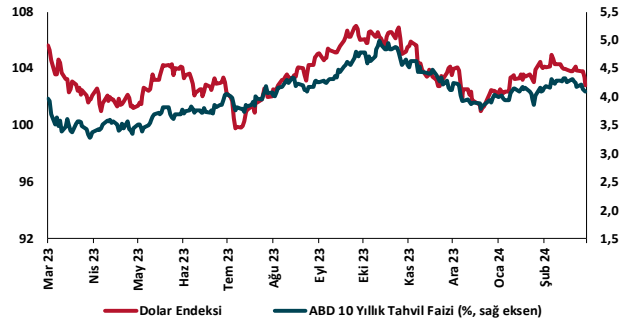
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



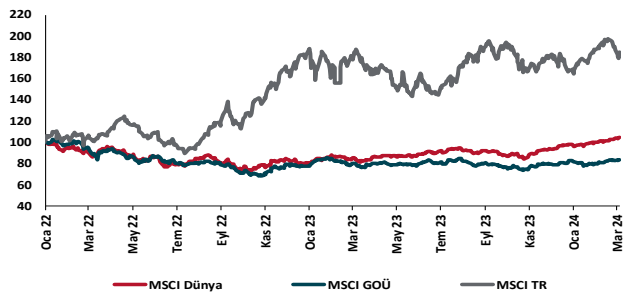
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



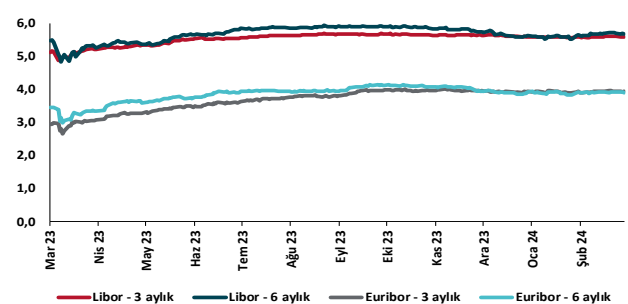
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



Küresel Göstergeler 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

2024 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.