

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Haftanın son günü küresel riskli varlıklara olan talep ayrışan performanslar kaydetti. ABD'de tarım dışı istihdam artışı Mart'ta beklentileri aşarken, detaylar ekonomideki ılımlı yavaşlamayı teyit etti. Manşet verideki güçlü sonuçların yanında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bazı üyelerinin şahin mesajları faiz indirim beklentilerinin bir miktar daha ötelenmesine neden oldu. Dallas Fed Başkanı Lorie K. Logan faizleri düşürmeyi düşünmek için erken olduğunu söylerken, enflasyona dair kaygıların yüksek olduğu ortamda faiz indiriminde erken hareket etmenin maliyetinin geç kalmaktan fazla olacağını belirtti. Bir başka Fed üyesi Michelle Bowman da enflasyonun faiz indirimi için yeterli seviyeye henüz gelmediğini ve enflasyonda yukarı yönlü riskler görmeye devam ettiğini söyledi. Euro Bölgesi perakende satış ile Almanya fabrika siparişlerinin Şubat ayı sonuçları ise tahminlerden zayıf geldi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 7 baz puan artarak %4,38'e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselerek %2,40'a çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,5 yükseliş kaydedildi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı da %2,5 arttı. Altının ons fiyatı %1,8 yükselirken, Bitcoin'de %1,1 düşüş meydana geldi.

Yurtiçi finansal varlıklarda da ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart ayı nakit gerçekleştirmeleri yayımlarken, Türk finansal varlıklara etkisi sınırlı kaldı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %5,4 ve %5,5 yükselişle tamamladı. Ancak ülke risk primi ve TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde bir miktar yükseliş yaşandı. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32.04 ▲ 0.5%	BİST 100	9,619 ▲ 5.4%
TR 2Y	43.44 ■ 0 bp	TR 10Y	26.93 ▲ 23 bp
DXY	104.3 ▲ 0.2%	MSCI Dünya	3,402 ▲ 0.5%
Altın (ons, \$)	2,330 ▲ 1.8%	ABD 10Y	4.38 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	91.2 ▲ 0.6%	TTF (MWh, €)	26.6 ▲ 1.4%
Bitcoin (\$)	67,638 ▼ -1.1%	Karbon (ton, €)	60.6 ▲ 3.6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar Endeksi	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Euro/Dolar	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	5.3%
MSCI Kuzey Amerika	1.1%
MSCI Dünya	0.5%
MSCI GOÜ Avrupa	0.1%
MSCI GOÜ	-0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.5%
MSCI Latin Amerika	-0.5%
MSCI Avrupa	-1.3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		%0,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

karşısında %0,3 değer kaybetti. Hafta sonu TCMB piyasa mekanizmasının işlevselliğini ve makro finansal istikrarı koruyacak şekilde makroihtiyati politikalarda sadeleşmeye gittiğini duyururken, Resmi Gazete’de yayımlanan kararla döviz dönüşümlü Kur Korumalı Mevduat (KKM) uygulamasında yurtiçi yerleşik gerçek kişiler için tarih 31 Mart 2024 itibarıyla hesaplarındaki döviz ve altın cinsi mevduat ve katılım hesaplarını kapsayacak şekilde uzatıldı.

Yeni günde küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimlerle uyumlu bir seyir izliyor. Asya’da makroekonomik veri akışı sakinken, Almanya’da Şubat ayı sanayi üretimi tahminlerden güçlü geldi. Finansal piyasalarda ise riskli varlıkların önemli bir kısmında Cuma günü ABD piyasalarının pozitif kapanışlarının yansımaları gözleniyor. Bugün küresel tarafta gündem görece sakinken, yurtdışında TÜİK Şubat ayı sanayi üretimi verilerini yayımlayacak.

ABD’de Mart ayı tarım dışı istihdamı tahminlerin üzerinde gelirken, işsizlik oranı hafif geriledi. Aylık bazda tarım dışı istihdam Mart’ta 214 bin kişilik tahminleri aşarak 303 bin kişi arttı. Şubat ayı verileri ise hafif aşağı revize edildi. İşsizlik oranı Şubat ayındaki %3,9’dan beklentilerle uyumlu şekilde %3,8’e geriledi. Mart’ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı Şubat’taki %4,3’ten %4,1’e indi.

Euro Bölgesi’nde Şubat’ta perakende satışlar beklentilerin altında geldi. Aylık bazda perakende satışlar %0,4 olan tahminlerin bir miktar ötesinde %0,5 gerilerken, yıllık bazda %0,7 azalış yaşandı. Ocak ayı verileri ise hafif aşağı revize edildi.

TCMB makroihtiyati politikalarda sadeleşmeye gitti. Yapılan açıklamada piyasa mekanizmasının işlevselliğini ve makro finansal istikrarı koruyacak şekilde makroihtiyati politikaları sadeleştirmeye devam edildiği belirtildi. Bu kapsamda, menkul kıymet tesisine tabi yükümlülükler uygulanan menkul kıymet tesis oranının %4’ten %1’e düşürülmesine karar verildi. Bununla birlikte, kredi büyümesine göre menkul kıymet tesisine ilişkin uygulamanın sonlandırılması kararlaştırıldı. Ayrıca söz konusu düzenlemenin yakın zamanda sonlandırılmasının planlandığı vurgulandı.

Almanya’da Şubat ayı fabrika siparişleri beklentilerin altında gelirken, sanayi üretimi güçlü arttı. Şubat ayında fabrika siparişleri bir önceki aya göre %0,7’lik tahminlerin altında %0,2 artarken, yıllık bazda %10,6 gerileme meydana geldi. Öte yandan, Şubat ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,5 olan beklentileri aşarak %2,1 artarken, yıllık bazda %4,9 küçüldü. Ocak ayı sanayi üretimi rakamları ise yukarı yönde güncellendi.

Hazine Mart ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Buna göre, Mart’ta nakit bazlı gelirler yıllık olarak, %71,9 artarken, giderlerde artış %103,4 olarak gerçekleşti. Faiz giderlerinde artış %70,8’de sınırlı kalırken, faiz dışı giderlerde artış %107,4’ü buldu. Bu sonuçlarla Mart 2023’ta 1,8 milyar TL fazla veren nakit bazlı faiz dışı denge 103,4 milyar TL açık verir konuma geldi. Toplam nakit bazlı dengedeki açık ise 32,1 milyar TL’den 166,8 milyar TL’ye genişledi. Ocak-Mart döneminde ise faiz dışı açık 345,6 milyar TL, toplam nakit açığı 570,3 milyar TL olarak gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

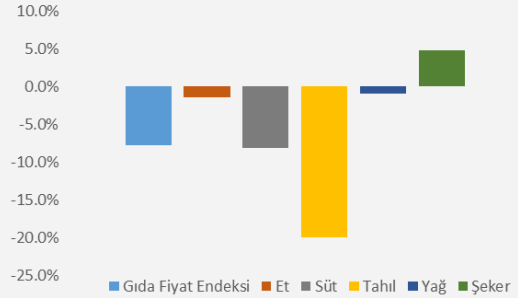
Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliğinden (OİB) verilerine göre, otomotiv endüstrisi Mart ayı ihracatı 3,22 milyar dolar oldu. İhracat tutarı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1,8 azaldı. Yılın ilk çeyreğinde ise otomotiv endüstrisi ihracatı geçen senenin aynı dönemine kıyasla %6 artarak 9,13 milyar dolara ulaştı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Dünya Seyahat ve Turizm Konseyi (WTTC), 2024 yılında seyahat ve turizmin küresel ekonomiye 11,1 trilyon dolarlık rekor katkı sağlayacağını öngördü. Söz konusu rakam, 2023 yılına göre 770 milyar dolar artış ifade ediyor. WTTC, sektörün tüm dünyada 348 milyon kişiye istihdam sağlayacağını, bunun da 2019 yılının en yüksek seviyesine kıyasla 13,6 milyon daha fazla iş anlamına geldiğini belirtti.

Gıda Fiyatları Endeksi Mart ayında yıllık %7,7 azaldı. Geçtiğimiz ay yıllık değişim -%10,8 seviyesinde gerçekleşmişti. Gıda fiyatlarındaki aydan aya değişim yedi aylık bir düşüşün ardından bu ay %1,1 artış gösterdi. Dünya Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) değerlendirmesine göre bu artışta dünya bitkisel yağ fiyatlarının artması rol oynadı. Et ve süt fiyatlarında da artışlar kaydedilirken, tahıl ve şeker fiyatları Mart'ta azaldı. Bitkisel yağ fiyatlarındaki artışta büyük üreticilerin palm yağı üretiminin normalin altında kalması, biyoyakıt sektörünün soya yağına talebinin başta ABD ve Brezilya'da olmak üzere artması belirleyici oldu. Artan ithalat talebi ile ayçiçeği ve kolza yağı fiyatları da Mart ayında toparlandı.

Gıda Fiyat Endeksi ve Alt Endeksler
Yıllık Değişim Oranı

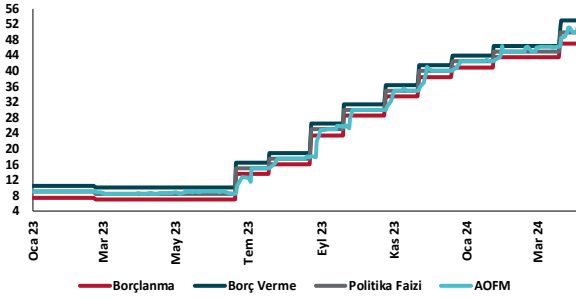


Kaynak: Gıda ve Tarım Örgütü, TSKB Ekonomik Araştırmalar

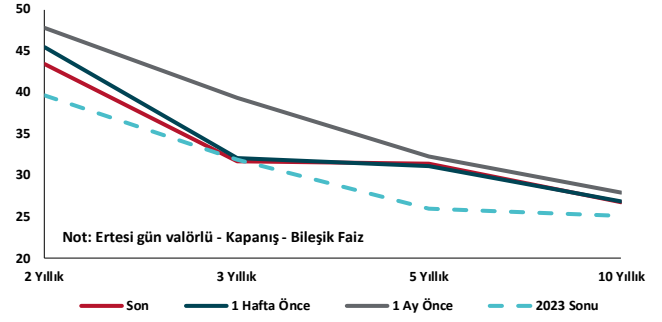
Avrupa Komisyonu Almanya'nın yenilenebilir hidrojen üretimini desteklemek için 350 milyon euroluk yardım planını onayladı. Avrupa Hidrojen Bankası aracılığıyla onaylanan plan, 90 megavata (MW) kadar elektrolizör inşası ile 75.000 tona kadar yeşil hidrojen üretimini destekleyecek. Bu planın, Almanya'nın 2030 yılına kadar en az 10 GW yerli elektrolizör kapasitesine ulaşmasına katkıda bulunması bekleniyor.

ABD Çevre Koruma Ajansı (EPA) yerel toplulukların temiz enerji projeleri için 20 milyar dolarlık finansman sağlayacak. Enflasyonu Azaltma Yasası (IRA) kapsamındaki Sera Gazını Azaltma Fonu (GGRF) aracılığıyla sağlanan finansman, özellikle düşük gelirli ve dezavantajlı toplulukların iklim ve temiz enerji projeleri için ihtiyaç duydukları sermayeye erişmelerini sağlamayı amaçlıyor. Finansman sağlanacak projeler ile 2030'a kadar 40 milyon metrik ton kadar sera gazı emisyonu azaltması bekleniyor.

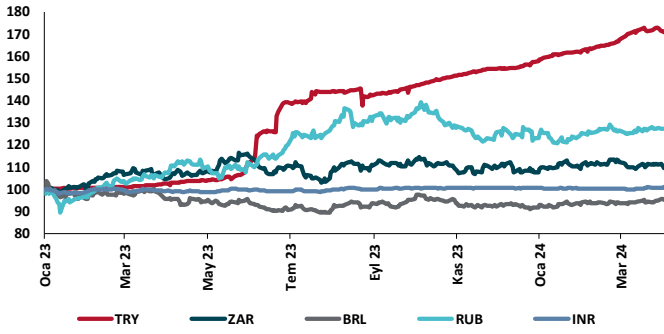
TCMB Faiz Koridoru



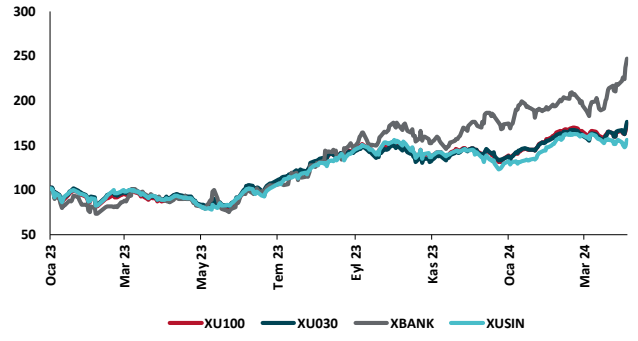
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



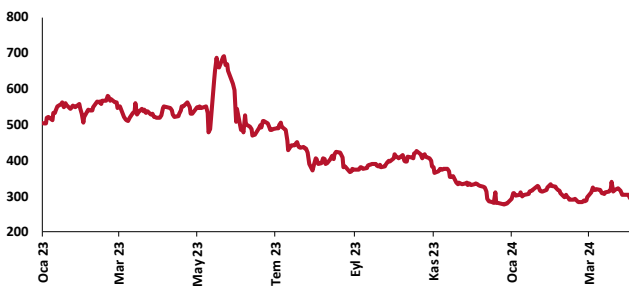
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



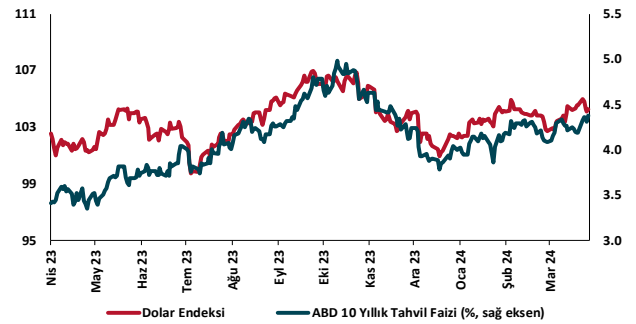
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



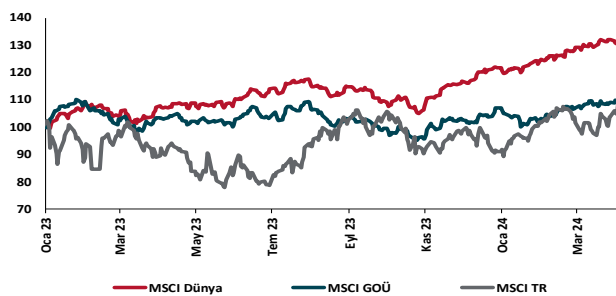
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



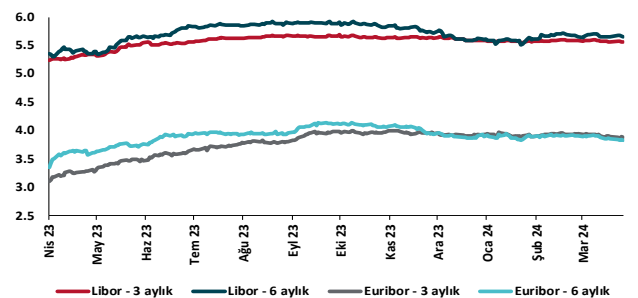
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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

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.