

Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar sergiledi. ABD'de tarım dışı istihdam şubat ayında beklentilerin hafif gerisinde artış gösterirken, Aralık ve Ocak ayı rakamlarında da sınırlı revizyona gidildi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ABD ekonomisinin görünümüne ilişkin belirsizliklerin arttığını ancak faizlerde ayarlama yapmak için aceleci olmayacaklarını söyledi. Bir diğer Fed üyesi Mary Daly de artan belirsizlikler ülke ekonomisinde talebi kısıtlayan bir faktör olsa da, faiz politikasında henüz değişikliğe gitmeye gerek olmadığını ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselişle %4,32'ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %2,84 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %4,6 yükseliş gerçekleşti. Altının ons fiyatı yatay seyretti ve Bitcoin %3,6 düşüşle 83 bin 80 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü pozitif bir seyir izledi. TCMB Mart ayı piyasa katılımcıları anketini, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) da şubat ayı hazine nakit dengesi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü sırasıyla %0,5 ve %0,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	36,49 ▲ 0,3%	BİST 100	10.507 ▲ 0,5%
TR 2Y	38,18 ▼ -11 bp	TR 10Y	27,44 ▼ -8 bp
DXY	103,8 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	3.740 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	2.911 □ 0,0%	ABD 10Y	4,32 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	70,4 ▲ 1,3%	TTF (MWh, €)	40,2 ▲ 4,6%
Bitcoin (\$)	83.080 ▼ -3,6%	Karbon (ton, €)	68,6 ▲ 1,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Euro/Dolar	0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Latin Amerika	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI GOÜ	-0,2%
MSCI Asya Pasifik	-0,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak		%5,0
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	%1,5	-%2,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Çin'de Şubat ayı enflasyon verileri ülkede iç talepteki zayıflığa dair sinyaller verdi. Bugün küresel tarafta Almanya Ocak ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün TÜİK Ocak ayı sanayi üretimi rakamlarını yayımlayacak.

ABD'de Şubat ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Şubat'ta 151 bin kişi yükselerek 160 bin kişilik tahminlerin gerisinde kaldı. Aralık ve Ocak ayı istihdam rakamları ise toplamda 2 bin kişi aşağı yönlü güncellendi. Ülkede işsizlik oranı %4,0'dan %4,1'e sınırlı yükseldi. Şubat'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,9'dan %4,0'a çıktı.

Çin'de Şubat ayı enflasyon verileri açıklandı. Şubat ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon oranı -%0,7 seviyesinde gerçekleşti. Üretici fiyatlarında ise yıllık enflasyon oranı -%2,2 oldu.

HMB Şubat ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Şubat'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %24,1 artarken, toplam giderlerde artış %44,2 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %35,8 olurken, faiz giderlerinde artış %153,3 oldu. Bu sonuçlarla, Şubat 2024'te 147,7 milyar TL olan faiz dışı açık 265,9 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık ise 202,0 milyar TL'den 397,6 milyar TL'ye çıktı.

TCMB Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların 2025 yıl sonu enflasyon beklentileri Şubat ayındaki %28,30'dan %28,04'e gerilerken, 12 ay sonrası için beklenti %25,26'dan %24,55'e indi. Anket katılımcılarının 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %17,26'dan %17,06'ya geriledi. Bununla birlikte, ankette cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 42,89'dan 42,79'a inerken, 12 ay sonrası için tahmin 43,96'dan 44,42'ye yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

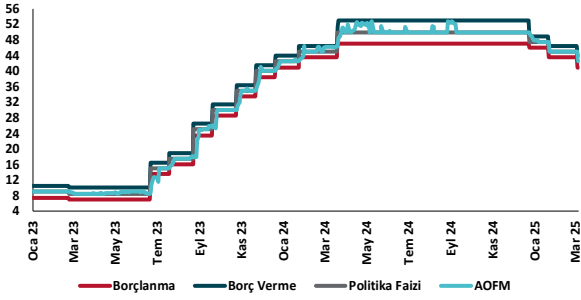
Emlak Konut GYO ve Kardemir, 2024 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

4. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç23
Emlak Konut GYO	9,741	3,320	-159
Kardemir	-68	423	5,487

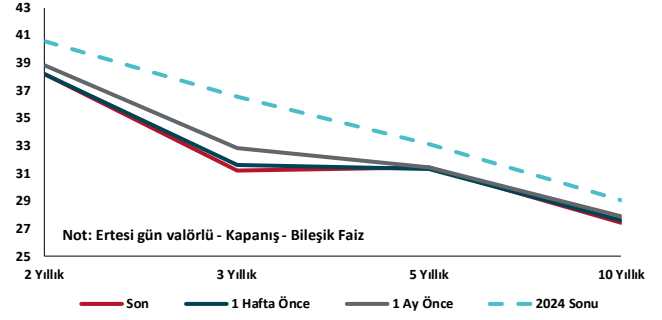
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

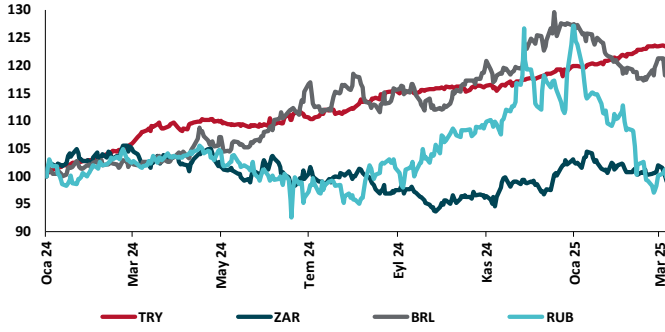
TCMB Faiz Koridoru



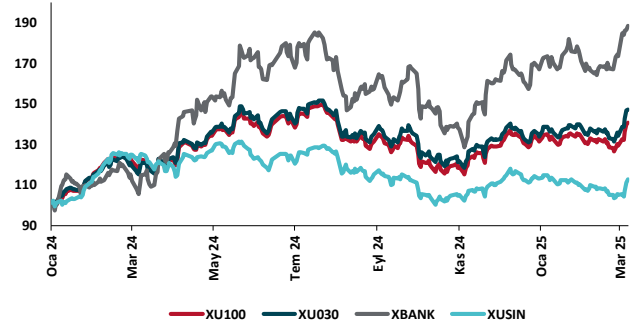
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



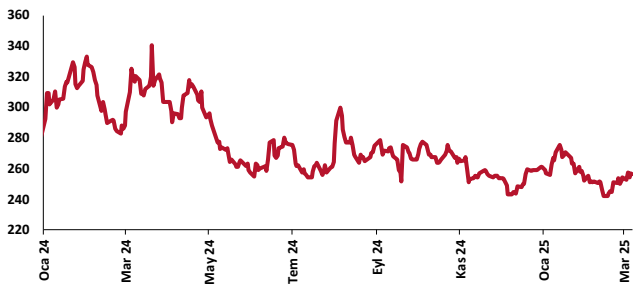
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



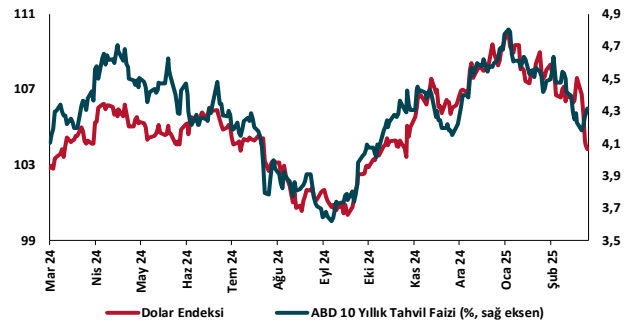
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



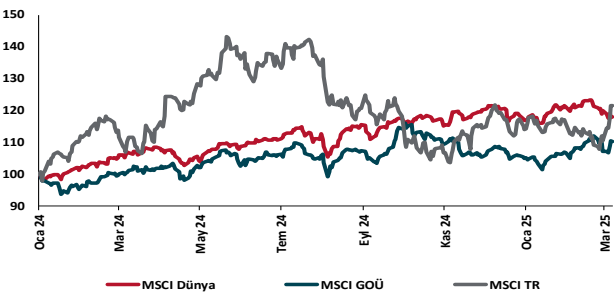
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



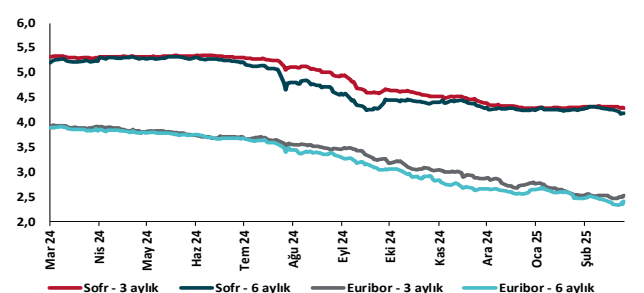
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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

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.