

Finansal piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor**Küresel piyasalarda riskli varlıklara yönelik talep Cuma günü tatil nedeniyle sakin bir seyir izledi.**

ABD'de Mart ayı tarım dışı istihdam verileri beklentilerle uyumlu geldi ve işgücü piyasalarının hala dirençli olduğunu ortaya koydu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Hollanda Merkez Bankası Başkanı Klaas Knot, yüksek enflasyon nedeniyle bankanın faiz artırımlarına devam etmesi gerektiğini belirtti ve faiz artış sürecinin henüz bitmediğini vurguladı. Bu ortamda Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,29'da yatay seyrederken, altının ons fiyatı değişmedi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,18'de sabit kaldı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi %0,3 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın seyretti. Dolar endeksi %0,3 değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 yükseldi.

Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahı haftanın son gününde karışık bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, şu anda en temel meselelerinin enflasyon olduğunu belirterek, enflasyonda da Kasım 2022'den bu yana düşüş trendine girildiğini söyledi. Cuma günü Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,2 yükselirken, gösterge 30 endeksinde %0,1 gerileme kaydedildi. Kısa vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni güne küresel riskli varlıklar karışık bir görünümle başladı. Bu sabah makroekonomik veri akışı sakinken, Cuma günü açıklanan ABD istihdam verilerinin etkisiyle piyasalar yeni haftaya karışık bir başlangıç yaptı. Paskalya tatilinin devamı nedeniyle gelişmiş ülkelerin büyük kısmında piyasalar bugün de kapalı olacak. Yurtiçinde ise Şubat ayı ödemeler dengesi rakamları ile işgücü piyasası verileri takip edilecek.

ABD'de Mart ayı tarım dışı istihdam verileri beklentilerle uyumlu geldi. Aylık bazda tarım dışı istihdam 236 bin artışla 239 bin kişi olan piyasa ortalama beklentisinin hafif gerisinde gerçekleşti. İşsizlik oranı %3,6'da yatay kalacağı beklentilerinin aksine %3,5'e geriledi. Mart'ta ortalama saatlik

Günlük Değişimler

Dolar/TL	19,23 ▼ -0,1%	BİST 100	4.925 ▲ 0,2%
TR 2Y	12,23 ▲ 13 bp	TR 10Y	10,32 ▼ -35 bp
DXY	102,1 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	2.790 ▲ 0,0%
Altın (ons, \$)	2.008 = 0,0%	ABD 10Y	3,29 = 0 bp
Brent (varil, \$)	85,1 = 0,0%	Karbon (ton, €)	96,7 = 0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Dolar/Rus Rublesi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Euro/Dolar	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-8,5	-9,8
Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat		%9,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

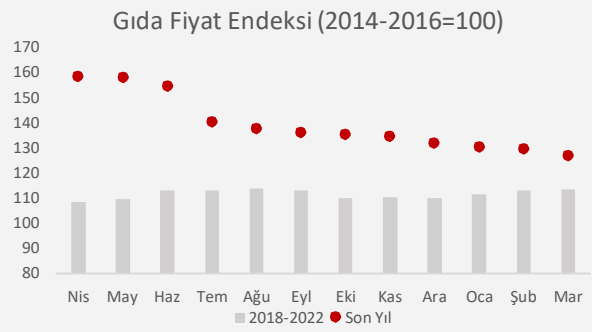
kazançlar aylık bazda tahminlerle uyumlu biçimde %0,3 arttı. Saatlik kazançların yıllık artış hızı %4,6'dan %4,2'ye gerileyerek ücretler üzerindeki baskının sınırlı da olsa gerilediğini ortaya koydu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Ziraat Bankası geçen yıl aldığı sendikasyon kredisini yeniledi. Bankadan yapılan açıklamada 423 milyon dolar ve 779 milyon euro olmak üzere toplamda 1,3 milyar dolar büyüklüğünde, 367 gün vadeli sendikasyon kredisi temin edildiği duyuruldu. Açıklamada sendikasyon kredisinde yenileme oranının %103 olduğu belirtildi.

Ülker Bisküvi, Mart ayında başladığı sendikasyon kredisi teminini 248 milyon dolara yükseltti. Şirket son olarak Kuveytli Gulf Bank'tan 46,2 milyon euro tutarında katılım sağladı. Şirket, 8 Mart tarihinde Nisan 2023'de vadesi gelen 375 milyon dolar sendikasyon kredisinin geri ödenmesinin finanse edilmesi, finansal istikrarının, kısa ve orta vadedeki stratejilerinin güçlendirilmesi amacıyla çeşitli bankalarla anlaşma imzaladığını açıklamıştı.

Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyat Endeksi Mart 2023'te önceki aya göre %2,1'lik bir düşüş gösterdi ve bu ay endeksin düşüşte olduğu 12. ay oldu. Endeks Mart 2022'deki zirvesinden bu yana %20,5'lik bir düşüş ile bu ay 126,9 seviyesinde gerçekleşti. Mart ayında endeksin gerilemesine tahıl, bitkisel yağ ve süt ürünlerindeki düşüşler öncülük ederken şeker ve et fiyatları yukarı yönlü bir baskı yarattı. Tahıldaki fiyat düşüşünün sebepleri arasında Avustralya'nın üretimine dair yükselen beklentiler ve Avrupa Birliği'nde iyileşen mahsul koşulları dikkat çekti. Bununla birlikte uzatılan Karadeniz Tahıl Koridoru Anlaşması'nın da fiyatların baskılanmasında rolü oldu. Endeks değeri 2018-2022 dönemi ortalaması olan 111,7'den yukarıda seyrediyor. Endeksin aylık değerleriyle uzun vadeli ortamlar arası fark Nisan 2022'deki %46'dan, Mart 2023'te %12'ye indi.



Kaynak: BM Gıda ve Tarım Örgütü, TSKB Ekonomik Araştırmalar

2022'de alışveriş merkezi metrekare ciro endeksi önceki seneye göre nominal olarak %131,8 arttı. Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği'nin (AYD) açıklamasına göre AVM'ler için metrekare verimliliği Aralık ayı için açıklanan enflasyon oranı olan %64,27'den yukarı seyretti. Verimlilik değişiminde İstanbul AVM'leri için, Anadolu AVM'lerine kıyasla daha hızlı bir artış gözlemlenirken, tüm AVM'ler için hem verimlilik hem ziyaretçi sayısı 2021 ortalarından beri istikrarlı bir şekilde yükseliyor.

Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB), Mart ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay gerçekleştirilen 3,3 milyar dolarlık ihracat, aylık bazda tarihi rekora işaret etti. İhracat rakamı 2022 yılının aynı ayına göre %22,8 artış gösterdi. Yılın ilk üç ayında ise otomotiv sektörünün ihracatı %15,8 artarak 8,6 milyar dolara ulaştı.

Aksa Enerji, Gana'daki kurulu gücünü 720 megavata çıkarıyor. Aksa Enerji'nin bağlı ortağı Aksa Energy Company Ghana Limited, Gana'da yeni bir santralin elektrik üretimi ve üretilen elektriğin 20 yıl süreyle garantili satışı için dolar bazında enerji satış anlaşması imzaladı. Bu doğrultuda şirket 350 megavat kurulu güçte 'Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali' inşa edecek.

Tesla Çin'de yeni bir mega fabrika açacağını duyurdu. 2024'ün ortalarında açılması planlanan fabrikada yılda 10 bin adet enerji depolama işlevi gören megapack üretilen. Tesla'nın hali hazırda California'da yılda 10 bin adet megapack üreten bir fabrikası bulunuyor.

Depolamalı rüzgâr ve güneş enerjisinde 1,5 milyar dolarlık yatırım bekleniyor. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz tarafından yapılan açıklamada, depolamalı rüzgâr ve güneş enerjisi santrali kurmak için ilk önlisans sürecinin tamamlandığını ve 12 adet projenin önlisans aldığını belirtti. Önlisans alan 12 adet projenin toplam kurulu gücünün 744 megavat

Şirket ve Sektör Haberleri

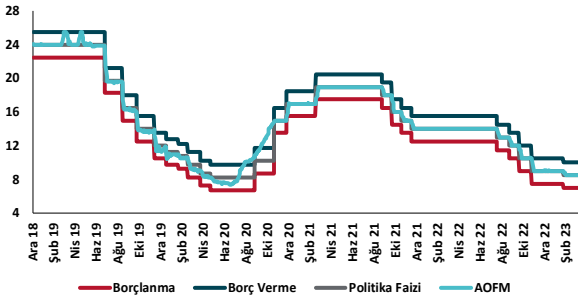
olduğunu ifade eden Başkan Yılmaz, bu projelerin toplam yatırım miktarının 1,5 milyar dolar civarında olacağını beklediklerini sözlerine ekledi. Başkan Yılmaz ayrıca, toplam 40-45 milyar dolar tutarında yatırımın gerçekleşmesini öngördüklerini söyledi.

Saros Yüzer Sıvılaştırılmış Doğal Gaz (LNG) Depolama ve Gazlaştırma Ünitesi (FSRU) devreye girdi. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, Saros FSRU'nun devreye alındığını ve bu terminal üzerinden komşu ülkelere, Balkan ülkelerine, Güneydoğu Avrupa ülkelerine de doğal gaz sevkiyatının mümkün olabileceğini söyledi. Toplam 180 bin metreküp LNG depolama kapasitesine sahip ünitenin günlük 28 milyon metreküp gazlaştırma kapasitesi bulunuyor.

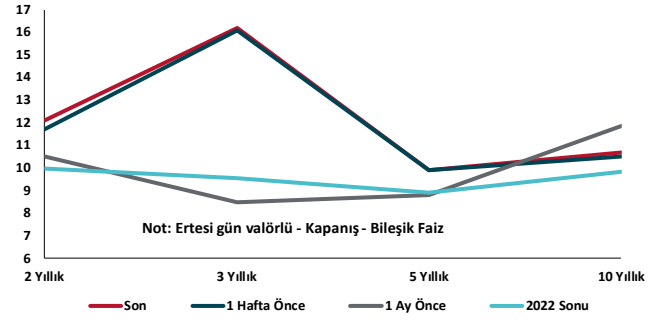
Elektrik piyasasına ilişkin bazı kanunlarda değişiklikler Resmi Gazete'de yayımlandı. Yayımlanan kanun değişikliği ile elektrik depolama yatırımlarında kullanılacak ekipmanlara yerli katkı desteği verilmesine yönelik hüküm eklendi. Ayrıca, pompaj depolamalı hidroelektrik santral yatırımları Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) ve yerli katkı teşvik uygulamalarının içine dahil edilirken, madencilik tesislerinde kurulacak lisanssız elektrik üretim tesislerinin altyapı yatırımı olarak kabul edileceği hükmü getirildi. Bununla birlikte Organize Sanayi Bölgeleri (OSB) Kanununun tanımlar bölümüne "Yeşil OSB" maddesi eklendi. Buna göre Yeşil OSB, kaynak ve enerji verimliliği, yalın üretim, endüstriyel atık işbirliği ve çevreye duyarlı uygulamaları ile öne çıkan çevresel, ekonomik, sosyal ve yönetsel açıdan Bakanlıkça belirlenen kriterler çerçevesinde Türk Standardları Enstitüsü tarafından sertifikalandırılan OSB'ler olarak tanımlandı.

Doğal Gaz İhracat Çıkış Noktalarının Kullanımına İlişkin Usul ve Esaslar Resmi Gazete'de yayımlandı. Düzenlemeye göre iletim şirketi her bir ihracat çıkış noktası için uygulanacak maksimum ayrılabılır kapasite değerlerini ve ilgili dönem için rezerve edilebilecek atıl kapasiteleri, doğal gaz yılı öncesinde kapasite rezervasyonu son başvuru tarihinden 60 gün önce ilan edecek. Bununla birlikte, Boru Hatlarıyla Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) yeniden yapılandırılma süreci tamamlanıncaya kadar BOTAŞ'ın faaliyetleri ayrıştırılacak ve ihracat faaliyetini diğer faaliyetlerinden bağımsız olarak yürütecek.

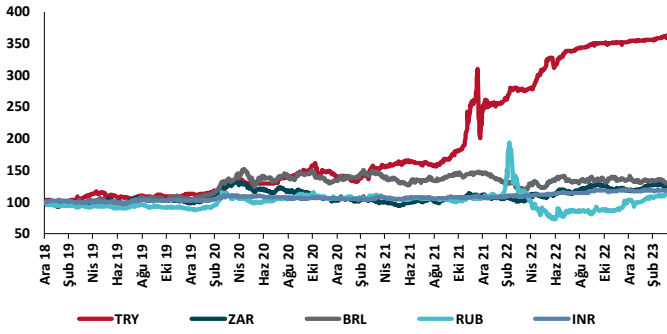
TCMB Faiz Koridoru



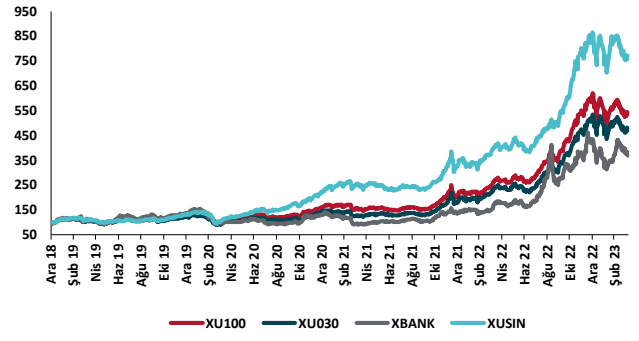
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



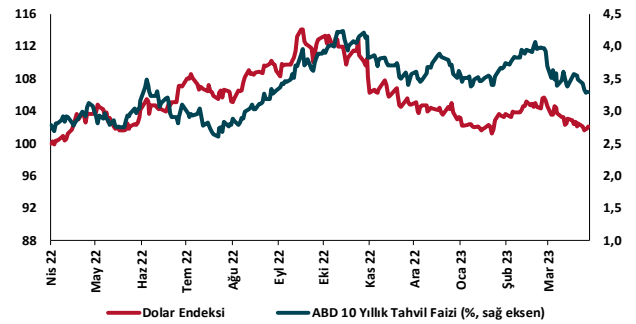
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



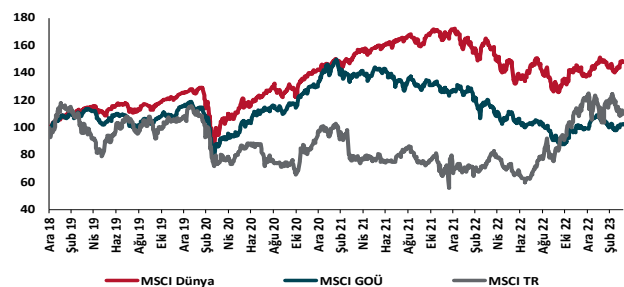
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



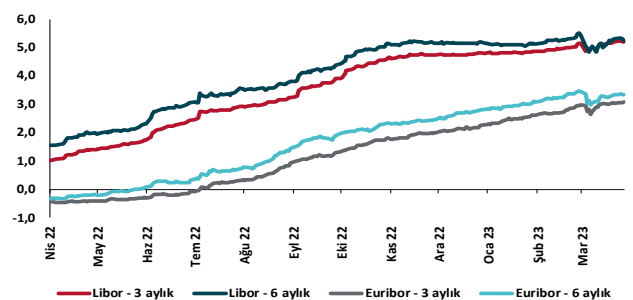
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.