

Dünkü riskten kaçışın ardından yeni güne küresel piyasalar görece sakin başladı

Küresel piyasalarda risk iştahu dün zayıf bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışının sakin olduğu dün, jeopolitik risklere ilişkin haber akışı, Çin'de hızlı seyreden salgın ve kısıtlama tedbirleri ile ABD Merkez Bankası üyelerinden gelen şahin mesajlar riskli varlıkların satış baskısı altında kalmasına yol açtı. Chicago Fed Başkanı Charles Evans Mayıs ayı toplantısında 50 baz puanlık faiz artırımının söz konusu olabileceğini söylerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde yükseliş devam etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan yükselişle %2,77'ye çıkarken, dolar endeksi güçlendi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ise ayrışma gözlemlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,2 gerileyerek 98,5 seviyesine inerken, altın fiyatlarında ılımlı yükseliş sürdü. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,3 düşüşle günü tamamladı.

Türk finansal varlıklar genel olarak pozitif seyretti. Şubat ayı verileri işsizlik oranında gerileme, cari işlemler açığında ise genişlemeye işaret etti. Verilerin detayları işgücü piyasasındaki iyileşmenin sınırlı kalabileceğini gösterirken, cari işlemler tarafında sermaye akımlarındaki kırılmalık teyit edildi. Küresel eğilimlerden pozitif ayrışan Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,3 ve %2,6 yükseldi. TL cinsi tahvil faizleri gerilese de ülke risk priminde ve dolar cinsi tahvil faizlerinde ılımlı yükseliş sürdü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kazandı.

Yeni günün ilk saatlerinde küresel piyasalarda satış baskısı kısmen hız kesti. Dünkü dinamikler riskli varlıkları baskılamakta, günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Mart ayı enflasyonu, Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Nisan sonuçları ve Mart ayı enflasyonu nihai hesaplamaları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Şubat ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro verilerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.66 ▼ -0.6%	BİST 100	2,449 ▲ 2.3%
TR 2Y	23.78 ▼ -39 bp	TR 10Y	24.87 ▼ -55 bp
DXY	99.9 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	2,972 ▼ -1.3%
Altın (ons, \$)	1,953 ▲ 0.4%	ABD 10Y	2.77 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	98.5 ▼ -4.2%	Karbon (ton, €)	78.0 ▼ -2.7%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.6%
Dolar/Rus Rublesi	4.2%
Dolar/Japon Yeni	0.8%
Dolar Endeksi	0.1%
Euro/Dolar	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.7%
MSCI GOÜ Avrupa	1.1%
MSCI Latin Amerika	-0.2%
MSCI Avrupa	-0.4%
MSCI Dünya	-1.3%
MSCI GOÜ	-1.4%
MSCI Kuzey Amerika	-1.6%
MSCI Asya Pasifik	-1.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		%0,3
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		-%2,4
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mart	%1,1	%0,8

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

İsrail Merkez Bankası (Bol) 2018'den bu yana ilk faiz artışına gitti. Bol piyasa ortalama beklentileriyle uyumlu olarak para politikası faizini 25 baz puan artırarak %0,35'e çıkardı.

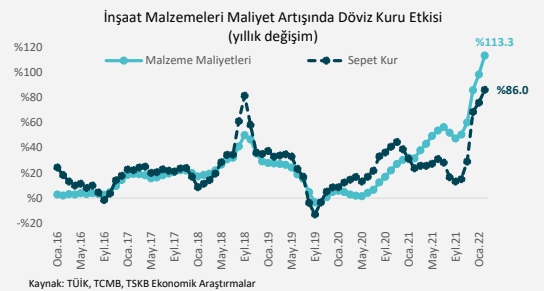
Şubat'ta istihdam oranı değişmezken, işgücüne katılımdaki azalış ve işsiz sayısındaki gerileme ile işsizlik oranı düştü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ocak'ta %11,2 olan işsizlik oranı Şubat'ta %10,7'ye geriledi. İşsiz sayısı aylık bazda 178 bin kişi azalarak 3 milyon 579 bin kişi oldu. İstihdam ise aylık bazda 90 bin kişi artarak 30 milyon 6 bin kişiye yükselirken, istihdam oranı % 46,6'da yatay kaldı. İşgücüne katılım oranı %52,4'ten %52,2'ye indi. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise 2021'in Şubat ayına göre 2,7 yüzde puan gerileyerek %11,4'e düştü. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan gerileme gözlenirken, istihdam ile fiili çalışan sayısı arasındaki fark ve fiili çalışma süresi arttı.

Şubat ayında dış ticaret açığındaki genişleme ile cari işlemler açığında artış sürdü. 2021 Şubat'ta 2,7 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 5,2 milyar dolara genişledi. Aynı dönemde altın hariç cari açık 1,6 milyar dolardan 4,8 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari denge ise 244 milyon dolar açıktan 1,8 milyar dolar fazla yönünde iyileşti. Böylece 2021 Şubat'ta 624 milyon dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Şubat'ta 2,2 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ocak ayındaki 19,1 milyar dolardan 21,8 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 30,6 milyar dolardan 32,2 milyar dolara yükseldi. Şubat'ta hizmet gelirlerindeki toparlanma sürse de dış ticaret açığındaki genişleme cari açığın büyümesine yol açtı. Şubat'ta nettle sermaye çıkışı ve borç ödeme gerçekleşirken, diğer yatırımlar ve resmi rezervler cari açığın finansmanında rol oynadı. Doğrudan yabancı yatırım kaleminde Şubat'ta sadece 4 milyon dolarlık net giriş olurken, yurtdışı yerleşiklerin Türk hisse senetleri ve tahvillerindeki satışlarıyla portföy yatırımlarından toplamda 765 milyon dolar tutarında nettle çıkış yaşandı. Yurtdışı bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatları 2,2 milyar dolar artarken, yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatları 2,5 milyar dolar arttı. Bu ortamda resmi rezervler 2,2 milyar dolar azalırken, net hata-noksan kaleminde 511 milyon dolar çıkış meydana geldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Ziraat Bankası 352,5 milyon dolar ve 814 milyon euro olmak üzere toplamda 1,24 milyar dolar büyüklüğünde sendikasyon kredisi temin etti. Banka böylece geçen yıl sağladığı krediyi, parite etkisinden arındırılmış olarak, %100 oranında yeniledi. 367 gün vadeli kredinin maliyeti dolar dilim için SOFR+275 baz puan ve euro dilim için euribor+210 baz puan oldu.

İnşaat maliyetleri bir önceki ay olduğu gibi Şubat ayında da rekor artış kaydetmeye devam etti. İnşaat maliyet endeksinin Şubat ayında yıllık %90,3, malzeme maliyetlerinin yıllık %113,3 ve işçilik maliyetlerinin yıllık %41,4 artışla veri tarihinin rekor yükselişlerini kaydettikleri takip edildi. Sepet kur artışındaki hızlanmaya paralel olarak malzeme maliyetlerinin de hızlandığı dikkat çekerken, jeopolitik tansiyonun bir yansıması olarak uluslararası girdi maliyetlerinin de inşaat malzeme maliyetleri üzerindeki etkisi izleniyor.



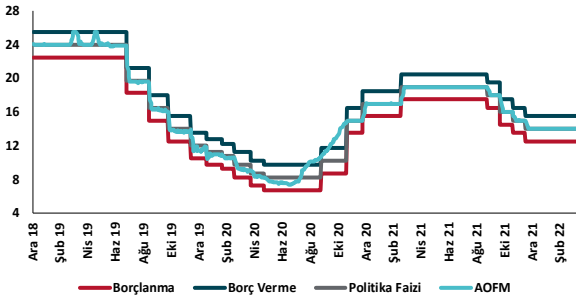
2022 yılında Türkiye hazır ofis pazarının 250 bin metrekareye çıkması bekleniyor. CBRE'nin Türkiye'de Hazır Ofis Sektörü başlıklı araştırmasına göre Türkiye'de kiralabilir toplam hazır ofis 230 bin metrekare seviyesindeyken, 2022 yılı içinde İstanbul'da 10 lokasyonda dekorasyonu devam eden ofislerin açılmasıyla pazarın 20 bin metrekare daha artarak 250 bin metrekareye çıkması bekleniyor. Araştırmaya göre, İstanbul hazır ofis stokunun %78'ine ev sahipliği yaparken, Ankara pazardan %9 ve İzmir %2 pay alıyor. Çalışma sonuçlarına göre ekonomideki değişiklikler ve pandemi koşullarının, kurumsal kullanıcıların gayrimenkul karar verme yaklaşımlarını etkilediği, bu nedenle daha geleneksel ofis kiracıları arasında da sektöre artan bir ilgi olduğu kaydedildi.

2022’de çeyrek milyar insanın daha aşırı yoksulluk tehlikesi altında kalacağı öngörülüyor. Oxfam tarafından yayınlanan bir çalışmaya göre, COVID-19’un etkisi, derinleşen küresel eşitsizlik ve Rusya-Ukrayna Savaşı nedeniyle yükselen gıda fiyatları nedeniyle 2022 yılı sonunda 860 milyon insanın günlük 1,9 dolardan daha az gelire yaşamak zorunda kalacağı belirtiliyor. Bu tahmin pandemi öncesi projeksiyonların 263 milyon kişi üzerinde.

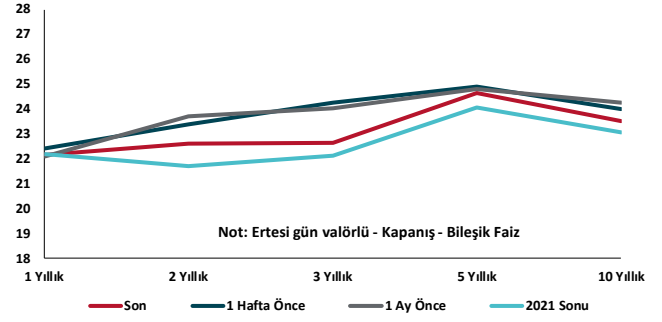
Kalkınma Gündemi



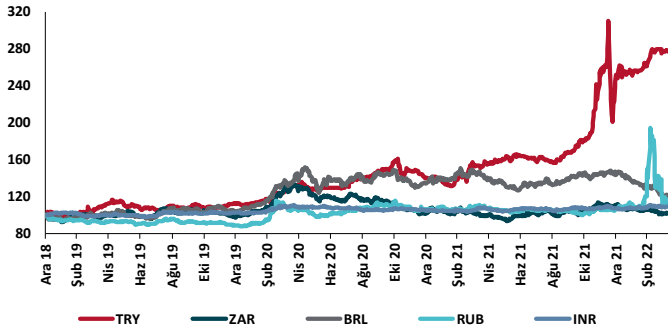
TCMB Faiz Koridoru



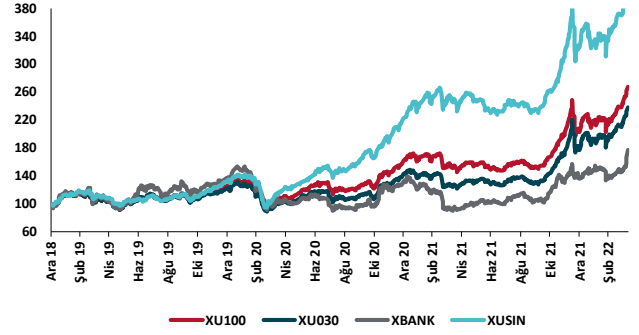
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



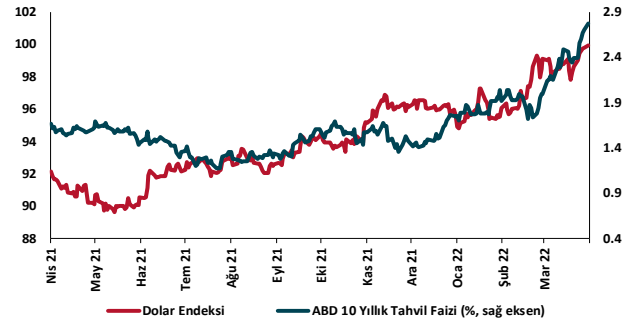
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



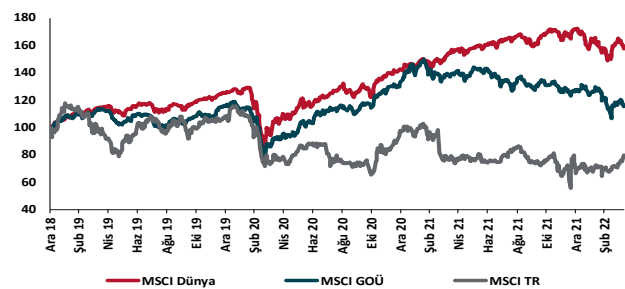
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



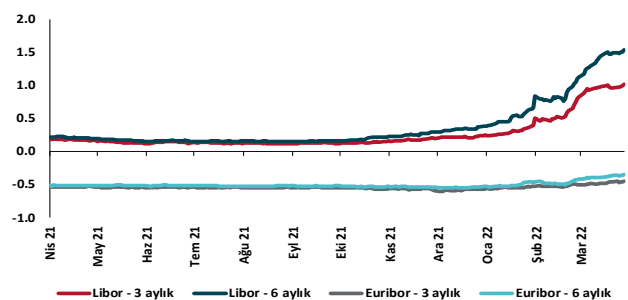
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2022 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.