

Dünyä kırılğan seyrin ardından bugün küresel piyasalarda riskli varlıklarda toparlanma gözleniyor

Küresel piyasalarda risk iştahi dünü kırılğan bir seyrile tamamladı. Makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, devam eden jeopolitik gerilim ve salgın ön plana çıktı. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin askeri operasyonun planlandığı gibi ilerlediğini söylerken, Ukrayna'nın İstanbul'daki görüşmelerde uzlaşılın kararlardan uzaklaştığını ve görüşmelerin çıkmazda olduğunu söyledi. ABD'de Mart ayında manşet enflasyon beklentiler dahilinde gelirken, çekirdek enflasyon tahminlerin altında kaldı. Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Nisan'da endişe edildiği kadar sert gerilemezken, Mart ayı enflasyonu öncü hesaplamalarla uyumlu geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkan Yardımcısı Lael Brainard Fed'in Haziran ayında bilanço küçültmeye başlayabileceğini söylerken, St. Louis Fed Başkanı James Bullard enflasyonu dizginlemek için ekonomiyi frenletecek kadar faizlerin artırılması gerektiği görüşünü dile getirdi. Enflasyon verileri tahvil faizlerindeki yükselişi sınırlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan gerileyerek %2,73'e indi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ise ayrışma gözlemlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %6,3 yükselerek 104,6 dolar seviyesine çıktı. Güvenli liman arayışı altın fiyatlarında yükselişin sürmesine neden oldu. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,4 düşüşle günü tamamladı.

Türk finansal varlıklar genel olarak pozitif seyretti. Şubat ayı sanayi üretimi öncü verilerin işaret ettiğinden güçlü gelirken, perakende satışlar ve ciro verilerinde ayrışın performanslar gözlemlendi. Basında yer alan habere göre, Türkiye Büyük Millet Meclisi'ne (TBMM) sunulan yeni taslağa göre 2022 yıl sonuna kadar dövizini TL'ye çevirecek şirketlerin mevduatlarının faiz/kâr payına vergi istisnası sağlanması teklif ediliyor. Yeni taslağa göre ayrıca şirketlerin döviz tevdiat hesaplarının Kur Korunmalı Mevduat'a (KKM) yatırılması halinde bunlara yönelik vergi avantajının süresi uzatılıyor. Yine basında yer alan habere göre, Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) üyeleri ile yapılan toplantıda TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun ihracatçı dövizinin TCMB'ye satışında oranın %25'ten %40'a

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.60 ▼ -0.4%	BİST 100	2,464 ▲ 0.6%
TR ZY	22.86 ▼ -92 bp	TR 10Y	24.39 ▼ -48 bp
DXY	100.3 ▲ 0.4%	MSCI Dünya	2,960 ▼ -0.4%
Altın (ons, \$)	1,967 ▲ 0.7%	ABD 10Y	2.73 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	104.6 ▲ 6.3%	Karbon (ton, €)	79.0 ▲ 1.4%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	2.3%
Dolar Endeksi	0.4%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.1%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Dolar/Brezilya Reali	-0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.5%
Euro/Dolar	-0.5%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.1%
MSCI GÖÜ	-0.1%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0.2%
MSCI Kuzey Amerika	-0.3%
MSCI Dünya	-0.4%
MSCI Avrupa	-0.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	%0,1	%1,3
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mart	%0,9	%0,8

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yükseltilebileceğini söylediği belirtiliyor. Küresel eğilimlerden pozitif ayrıışan Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,7 yükseldi. TL cinsi tahvil faizlerde düşüş sürerken ülke risk priminde ve dolar cinsi tahvil faizleri yataya yakın kaldı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,7 değer kazandı.

Yeni günün ilk saatlerinde küresel piyasalarda toparlanma gözleniyor. Bu sabah Asya'da açıklanan veriler küresel büyüme görünümü açısından zayıf sinyaller verse de ABD'de enflasyonun endişe edildiği kadar yükselmemesi ile riskli varlıkların önemli bir kısmı bu sabah toparlanıyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Mart ayı üretici fiyatları enflasyonu ve İngiltere Mart ayı enflasyonu nihai hesaplamaları takip edilecek. Yurtiçinde makroekonomik veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Mart ayında manşet enflasyon beklentiler dahilinde gelirken, çekirdek enflasyon tahminlerin altında kaldı. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mart ayında beklentiler dahilinde %1,2 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %7,9'dan %8,5'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık bazda %0,5 olan tahminlerin altında kalırken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %6,4'ten %6,5'e çıktı.

Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Nisan'da endişe edildiği kadar sert gerilemezken, Mart ayı enflasyonu öncü hesaplamalarla uyumlu geldi. Mart ayında -21,4 olan Zew mevcut durum endeksi Nisan'da -35,0 olan tahminlerin üzerinde kalarak -30,8'e indi. Beklentiler endeksi ise -39,3'ten -41,0'a geriledi.

Çin'in Mart'ta ihracatı beklentilerin üzerinde artarken, ithalatı tahminlerden zayıf kaldı. Yıllık bazda ihracat Mart'ta %13,0 olan beklentileri aşarak %14,7 artış kaydetti. Aynı dönemde ithalat ise %8,0 artış beklentilerinin aksine %0,1 geriledi. Böylece dış ticaret fazlası 47,38 milyar dolar ile beklentileri aştı.

Japonya'da makine siparişleri Şubat ayında sert geriledi. Aylık bazda Şubat ayında makine siparişleri %1,5 olan tahminlerin ötesinde %9,8 gerilerken, yıllık bazda sadece %4,3 artış kaydedildi.

Sanayi üretimi Ocak'taki daralmanın ardından Şubat'ta hızlı toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Şubat ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %4,4 arttı. Ocak ayında enerji kesintileriyle yaşanan sert daralmanın ardından Şubat ayındaki bu toparlanma ile yıllık bazda büyüme oranı da çift hanede gerçekleşti. Yıllık bazda hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış veriler sanayide %13,3 büyümeye işaret etti. Bu dönemde ana faaliyet kollarındaki hızlanma ayrıışan bir görüntü çizdi. Şubat'ta aylık bazda sermaye malı üretimi %7,6 ve dayanıklı tüketim malı üretimi %6,6 ile en hızlı artan faaliyet kolları oldu. Dayanısız tüketim mallarındaki artış %5,3 olurken, ara malı üretiminde %3,2 arttı. Fakat enerjide üretim artışı %0,3 ile oldukça sınırlı kaldı. Teknoloji yoğunluklarına göre bakıldığında Şubat'ta yüksek teknolojlili ürünlerde üretimin %0,6 azaldığı dikkat çekti. Buna karşın orta-yüksek teknolojlili ürünlerde üretim artışı %9,9 ile oldukça güçlü gerçekleşti. Düşük ve orta-yüksek teknolojlili ürünlerde üretim sırasıyla %4,4 ve %3,4 arttı. Şubat ayında 24 faaliyet kolunun 18'inde aylık bazda üretim artarken, en hızlı aylık artış %43,6 ile diğer ulaşım araçlarının imalatında kaydedildi. Bu dönemde üretimin en sert daraldığı faaliyet kolu %8,8 ile tütün ürünleri oldu.

Aylık açıklanan diğer aktivite göstergeleri talep kompozisyonundaki ayrıışmayı teyit etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Şubat'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %0,5'lik sınırlı bir artış kaydederken, yıllık bazda %6,2 artarak önceki aya göre daha yavaş bir büyüme kaydetti. Gıdada perakende satışlar aylık bazda %0,8 azalırken, otomotiv yakıtında %1,5 artış yaşandı. Çekirdek perakende satışlarda ise aylık bazda %0,8 arttı. Bunun içerisinde elektrikli eşya ve mobilyada %0,1 düşüş dikkat çekerken, diğer kalemlerde ılımlı artışlar gözlemlendi. Şubat ayında toplam ciro endeksi aylık bazda %7,9, nominal olarak yıllık bazda %105,4 arttı. Bu dönemde ciro aylık bazda ticarete %9,4, sanayide %7,3, hizmetlerde %6,1 ve inşaatda %2,7 arttı. Perakende satışlarda devam eden ivme kaybı iç talepte çok sert olmasa da yavaşlamanın sürdüğünü gösterirken, yüksek ciro artışı talep kompozisyonundaki ayrıışmanın altını çizdi.

Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) 2022 yılı ticaret hacmi artış tahminini %4,7'den %3'e düşürdü. Ukrayna'da yaşanan savaşın etkilerinin büyüme tahmini güncellemesinin nedenleri arasında sayan DTÖ, tahminler üzerindeki belirsizliğin ise geçmiş dönemlere göre daha fazla olduğunu belirtti. DTÖ, tahminlerdeki düşüşün sebeplerinden birinin de Çin'in salgınla mücadele tedbirleri kapsamında aldığı önlemlerin tedarik zincirleri üzerindeki baskıyı, girdi temin zorluklarını ve daha yüksek enflasyonu bir kez daha gündeme getirebilecek olması olarak vurguladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 2053 Ulaştırma ve Lojistik Ana Planı hakkında açıklamalar yaptı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, Ulaştırma ve Lojistik Ana Planı'nda demiryollarına özel bir önem verdiklerini ve demiryollarının payını 2053 yılında kadar yolcu taşımacılığında %6,2'ye çıkartmayı hedeflediklerini açıkladı. 2053 yılında 440 milyon ton yükün demiryolu ile taşınması sağlayarak payın %22 seviyesine getirilmesini hedeflediklerini belirten Cumhurbaşkanı Erdoğan, yurtdışı yük taşımacılığında demiryolunun payını 10 kat arttırmayı planladıklarını ve hızlı tren hatlarındaki il sayısını 8'den 52'ye çıkaracaklarını söyledi. 2053'de bölünmüş yol uzunluğunu 38 bin km'ye, otoyol ağını ise 8 bin 325 km'ye yükseltme hedefi koyduklarını ifade eden Cumhurbaşkanı, 217 olan liman tesisi sayısının 2053 yılında 255'e çıkartılacağını söyledi. Havalimanına sayısının 61'e yükseltileceğini belirten Cumhurbaşkanı Erdoğan, yıllık 210 milyon olan havayolu yolcu sayısının 2053 yılında 344 milyona çıkartılacağını ifade etti.

E-ticaret harcamaları 2021'de güçlü arth. Ticaret Bakanlığı Elektronik Ticaret Bilgi Sistemi (ETBİS) verilerine göre, Türkiye'de 2021 yılında kişi başına düşen e-ticaret harcaması bir önceki yıla göre %69 artarak 4 bin 749 lira oldu. 2021 yılında e-ticaretin gayrisafi yurt içi hasıla içindeki payı bir önceki yıla kıyasla %24 artarak %5,1'e yükseldi. E-ticaretin genel ticarete oranının en yüksek olduğu ay %20,4 ile yoğun e-ticaret kampanyalarının yaşandığı Kasım olurken bu ayı %19,9 ile Mayıs takip etti.

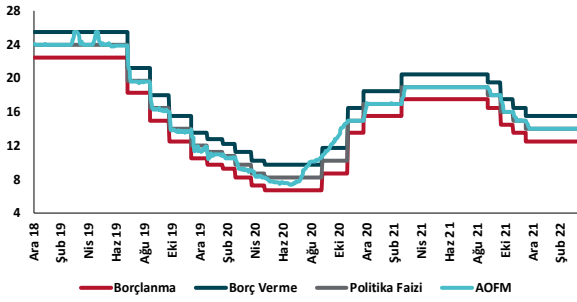
Yurt dışı müteahhitlik sektörü Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle yeni pazar arayışında. Türkiye Müteahhitler Birliği'nin (TMB) İnşaat Sektörü Analizi Nisan 2022 Raporu'nda sektörde yatırım hızında düşüş ve artan girdi maliyetleri sorunuyla birlikte faaliyetlerin yeniden durma noktasına geldiğine dikkati çekilirken, yılın geri kalanı için Rusya-Ukrayna savaşının sektörün hem yurt içi hem de yurt dışı projeleri üzerinde büyük belirsizlik ve riskler oluşturduğu ifade edildi. Savaşla yurt dışı müteahhitlik hizmetlerinde bölgesel kayıp yaşanmasının kaçınılmaz görüldüğüne işaret edilen raporda, sektörün mevcut pazarlarda daha aktif olması ve yeni pazar arayışını hızlandırması gerektiği vurgulandı.

Honda elektrikli araç geliştirme faaliyetleri için ayırdığı araştırma ve geliştirme (Ar-Ge) bütçesini duyurdu. Şirket, 2030 yılına kadar global olarak 30 elektrikli araç modeli üretme hedefine ulaşmak için Ar-Ge faaliyetlerine önümüzdeki 10 sene içerisinde 64 milyar dolar harcamayı planladığını açıkladı.

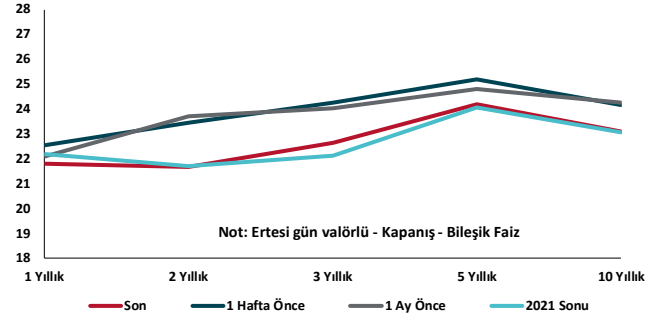
ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), petrol fiyatı tahminini düşürdü. EIA'nın Nisan ayına ilişkin "Kısa Dönem Enerji Görünümü" raporunda, 2022 yılı için Brent ve Batı Teksas tipi ham petrolün ortalama varil fiyatının sırasıyla 103,37 dolar ve 97,96 dolar olacağı tahmin edildi. Bu rakamlar Mart ayına ilişkin raporda 105,92 ve 101,17 dolar olarak öngörülmüştü. Rapora göre, 2023 yılında Brent tipi ham petrolün ortalama varil fiyatı 92,57 dolar ve Batı Teksas tipi ham petrolün ortalama varil fiyatı 88.57 dolar tahmin edildi. Raporda, küresel petrol tüketiminin bu yıl geçen yıla göre yaklaşık 2,4 milyon varil artışla günlük ortalama 99,8 milyon varil, 2023'te ise 101,7 milyon varil olacağı belirtildi.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) küresel petrol talebini aşağı yönlü revize etti. OPEC tarafından yayınlanan "Aylık Petrol Piyasası Raporu"na göre, küresel petrol talebi 2022 yılında geçen yıla kıyasla günlük bazda 3,7 milyon varil artarak 100,5 milyon varile ulaşacak. OPEC geçen ayki raporunda talep artışını günlük 4,2 milyon varil olarak tahmin etmişti.

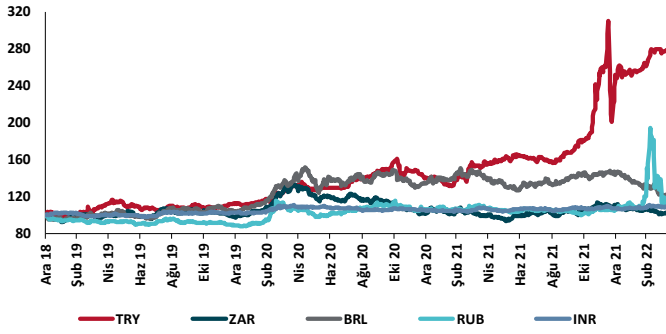
TCMB Faiz Koridoru



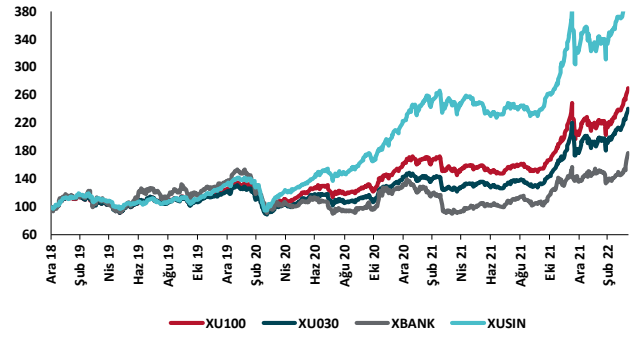
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



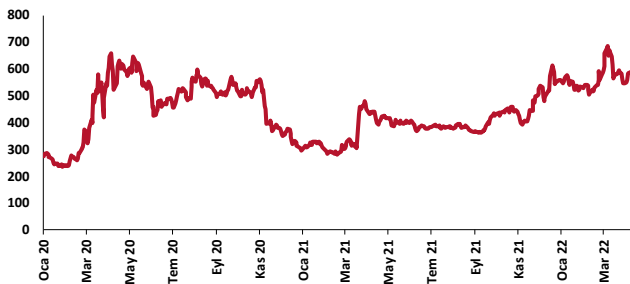
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



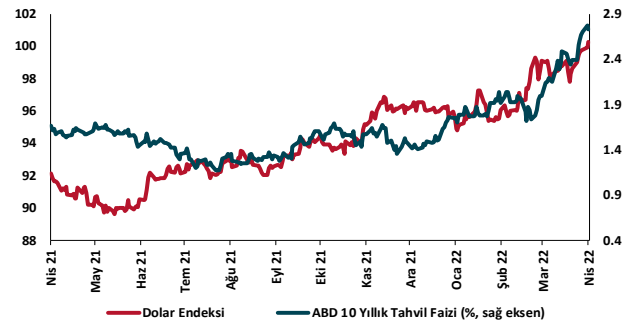
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



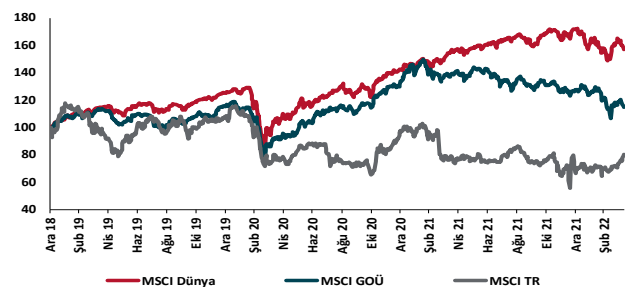
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



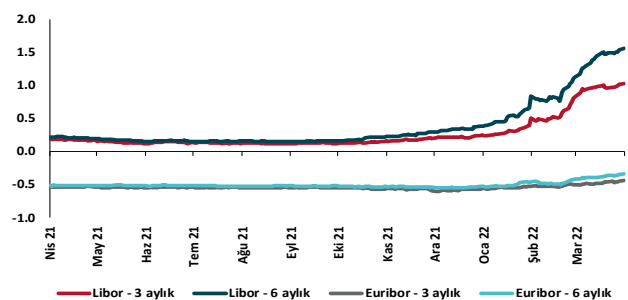
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.