

Riskli varlıklarda ayrışan performanslar gözleniyor

Küresel piyasalarda riskli varlıklarda ayrışma yaşandı. Makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, devam eden jeopolitik gerilim ve salgın ön planda olmayı sürdürdü ve riskli varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. ABD Ukrayna'ya içinde ağır silahların da yer aldığı askeri yardım paketi açıklarken, Avrupa Birliği (AB), Rusya'ya doğalgaz bedelini ruble ile ödeyen üye ülkelerin yaptırımları ihlal etmiş sayılacağını bildirdi. Öte yandan, Rusya Dışişleri Bakanlığı, mütekabiliyet esaslı gereği ABD Kongresi'nin 398 üyesine ve 87 Kanadalı senatöre yaptırım kararı aldığını duyurdu. ABD'de Mart ayı üretici enflasyonu ve İngiltere'de tüketici enflasyonu beklentileri aşarak yükselişini sürdürdü. Kanada Merkez Bankası (BoC) beklentilerle uyumlu olarak politika faizini %0,50'den %1,00'a çıkardı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller, enflasyonla mücadele için faiz oranlarının agresif bir şekilde artırılması gerektiğini, ancak bu artışın piyasalarda stres yaratacak ve ekonomiyi durgunluğa itecek kadar sert yapılmaması gerektiğini söyledi. Enflasyon verileri tahvil faizlerindeki gerilemeyi sınırlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %2,70'e indi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözlemlendi ve ortalamada %0,4 değer kazancı yaşandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,0 yükselerek 108,8 dolar seviyesine çıktı. Güvenli liman arayışı altın fiyatlarında yükselişin sürmesine neden oldu. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,9 yükselişle günü tamamladı.

Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Fuat Oktay başkanlığında gerçekleştirilen Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısının ardından yapılan yazılı açıklamada, son dönemdeki ekonomik gelişmeler ile küresel tedarik zincirlerindeki değişimin ve artan küresel emtia fiyatlarının enflasyon görünümü üzerindeki etkilerinin görüşüldüğü duyuruldu. Toplantıda gıda ürünlerinin anlık takip edilmesine imkan sağlayacak yeni dijital sistemin kurulmasına yönelik karar alınırken, artan enerji fiyatlarının etkilerini yönetebilmek üzere ek finansman imkanlarıyla enerji verimliliğini artıracak ilave önlemlerin ele alındığı belirtildi. Son olarak

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.59	0.0%	BİST 100	2,460	-0.1%
TR 2Y	22.47	-39 bp	TR 10Y	23.92	-47 bp
DXY	99.9	-0.4%	MSCI Dünya	2,985	0.9%
Altın (ons, \$)	1,978	0.6%	ABD 10Y	2.70	-2 bp
Brent (varil, \$)	108.8	4.0%	Karbon (ton, €)	77.4	-2.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.9%
Euro/Dolar	0.6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.4%
Dolar/Brezilya Reali	0.4%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.1%
Dolar Endeksi	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	-3.5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	1.2%
MSCI Dünya	0.9%
MSCI GOÜ	0.8%
MSCI Asya Pasifik	0.7%
MSCI Latin Amerika	0.2%
MSCI Avrupa	-0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Nisan	%14,00	%14,00
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Nisan	%0,00	%0,00
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart	%0,6	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

toplantıda, enflasyon beklentilerinin iyileştirilmesine ilişkin tedbirler, bütçe imkanlarının etkin kullanımına yönelik alınabilecek aksiyonların değerlendirildiği açıklandı. Makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün Borsa İstanbul 100 göstere endeksinde %0,1 gerileme ve göstere 30 endeksinde %0,2 yükseliş kaydedildi. Tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde gerileme yaşansa da TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kaybetti.

Yeni günün ilk saatlerinde küresel piyasalarda dünden kalan eğilimler gözleniyor. Bu sabah Güney Kore Merkez Bankası (BoK) beklenmedik şekilde faizi %1,25'te %1,50'ye yükseltti. Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) zorunlu karşılık indirimi ile likidite genişlemesine gidebileceği beklentileri hisse senetlerini destekliyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Mart ayı perakende satışlar ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı takip edilecek. ECB'nin para politikası durumunda değişime gitmesi beklenmese de vereceği sinyaller önemli olacak. Yurtiçinde haftalık makro-finansal verilerin yanında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ön planda yer alacak. PPK toplantısında para politikası durumunda bir değişiklik beklenmezken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışına ek olarak PPK sonrası yayınlanacak açıklamadaki mesajların önemli olabileceği düşünülüyor.

Şubat ayında yıllık bazda birim değer endeksi ihracatta %9,5 ithalatta ise %36,5 artış kaydetti. Böylece Şubat 2021'de 95,1 seviyesinde olan dış ticaret haddi, 2022 yılı Şubat ayında 18,8 puan gerileyerek 76,3 seviyesinde gerçekleşti. Dış ticarete miktar olarak bakıldığında ise Şubat ayında ihracatın yıllık %14,5 ithalatın ise %5,9 artış kaydettiği görülüyor.

ABD'de Mart ayında manşet üretici fiyatları enflasyonu beklentileri aştı. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Mart ayında %1,1 olan beklentileri aşarak %1,5 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %10,0'dan %11,2'ye yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık bazda %0,5 olan tahminlerin üzerinde %1,0 gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %8,4'ten %9,2'ye çıktı.

İngiltere'de Mart ayında enflasyon tahminlerden hızlı yükselerek 30 yılın zirvesine çıktı. Mart ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,7 olan tahminleri aşarak %1,1 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %6,2'den %7,0'a yükseldi. Çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,9 ile beklentilerin üzerinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %5,2'den %5,7'ye ulaştı. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) aylık bazda %2,0 artarken, yıllık enflasyon %10,2'den %11,9'a çıktı.

Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası'nın Genel Energy sermayesindeki payı arttı. Banka, hisseleri Londra Borsası'nda işlem gören Genel Energy Plc sermayesindeki %12,28 oranındaki payı, alacağına mahsuben toplam 66,98 milyon sterlin bedel üzerinden devraldığını duyurdu. İş Bankası'nın şirket sermayesindeki payı %19,06'ya ulaştı.

Hazır beton sektöründe faaliyet endeksi yıllık bazda geriledi. Türkiye Hazır Beton Birliği'nin (THBB) yayınladığı Hazır Beton Endeksi'nin Mart ayı sonuçlarına göre, faaliyet endeksi bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,3 gerilerken, eşik değer olan 100'ün üzerinde yer aldı. Endeksin 100'ün üzerinde olması durumunda önceki aya ait faaliyetin olumlu yönde geliştiği yorumu yapılıyor. Güven endeksi yıllık bazda %0,2 artarak eşik değer seviyesinde, beklenti endeksi ise %0,2 gerileyerek eşik değer altında kaydedildi.

Avrupa'da yenilenebilir enerji maliyeti yükselmesine rağmen halen avantajlı. Bloomberg'in haberine göre, firmalar emisyonları azaltmak ve artan fosil yakıt fiyatlarına karşı korunmak için yeşil enerjiye yöneliyor. Avrupa'da yenilenebilir enerji fiyatları hem talep artıyor olması hem de rüzgâr türbini ve güneş paneli maliyetlerinin artması nedeniyle yükseliyor. 2022 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen %8,7'lik yükselişe rağmen, yükselen kömür ve doğal gaz maliyetleri yenilenebilir enerji kaynaklarını maliyet açısından daha tercih edilebilir kılıyor.

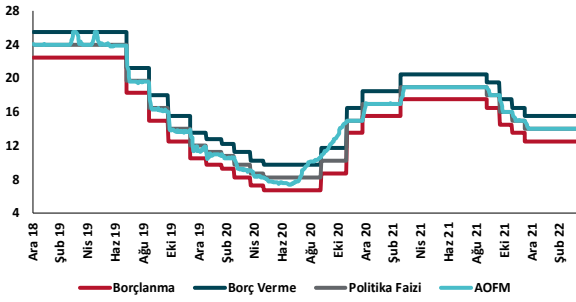
Türk girişimleri (start-up) bu yılın ilk çeyreğinde 1,3 milyar dolarlık yatırım alarak 2021 genelinde elde ettiği 1,5 milyar dolarlık yatırım tutarına yaklaştı. Startup Centrum'un "2022 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Eksosistemi Yatırım Raporu"na göre, bu yılın ilk çeyreğinde Türk girişimcilerine yapılan toplam yatırım tutarı 1,28 milyar dolar oldu. Ocak-Mart döneminde 61 yatırım yapılırken girişim başına düşen yatırım miktarı 25,5 milyon doları buldu. Geçen yıl aldıkları yatırımlarla dikkati çeken oyun girişimleri bu yılın ilk çeyreğinde de öne çıktı. Söz konusu dönemde 8 oyun girişimi toplam 330 milyon dolarlık yatırım aldı.

İklim değişikliğiyle mücadele politikaları, küresel ısınmayı 2°C'nin altında sınırlayabilir. Nature dergisinde yayınlanan ve 154 ulusal taahhütü inceleyen makaleye göre, COP26'da açıklanan ulusal taahhütlerin hızlıca ve tamamen hayata geçirilmesi durumunda küresel ısınmanın 2°C'nin altında sınırlanması için umut var. Araştırmaya göre, 76 ulusal taahhüdün küresel sera gazı emisyonlarının %75'inden sorumlu olduğu ifade ediliyor. Öte yandan, Birleşmiş Milletler'in araştırmacılarının geçen hafta yayınlanan çalışmalarının sonuçları küresel ısınmanın 2030'lu yılların başında Paris hedefi olan 1,5°C'yi aşabileceğini belirtiyor. Araştırmacılar, bu hedefin herhangi bir ilave aksiyon alınmadan gerçekleştirilebilmesi ihtimalinin %6-10 arasında olduğunu ifade etmişti.

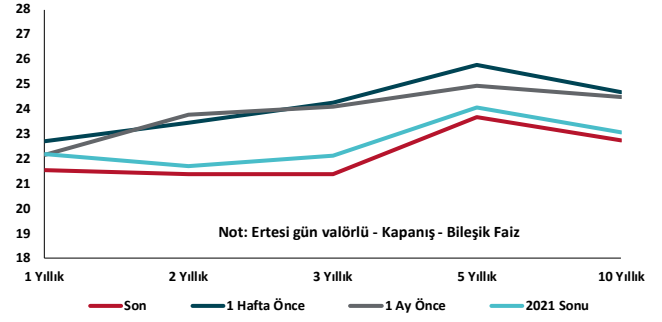
Kalkınma Gündemi



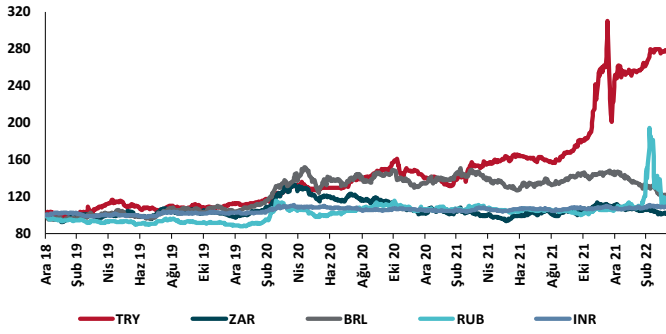
TCMB Faiz Koridoru



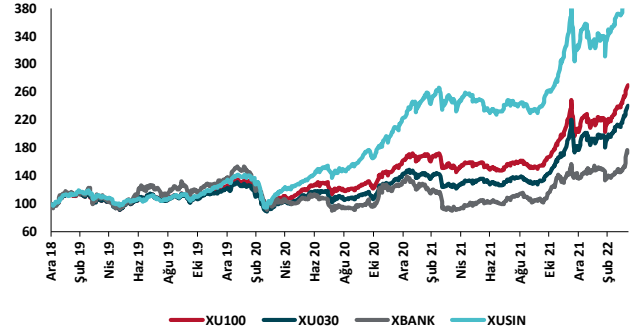
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



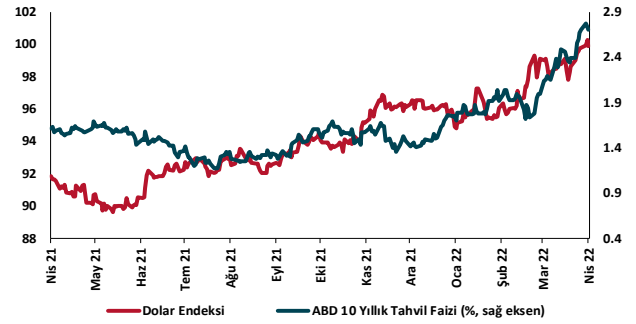
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



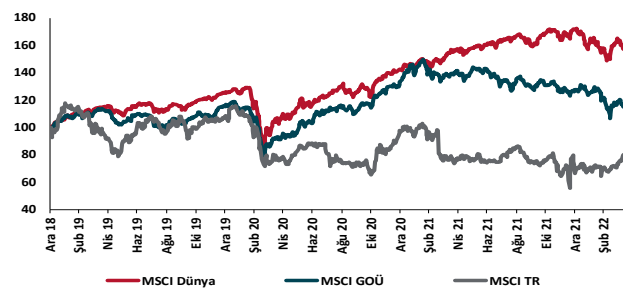
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



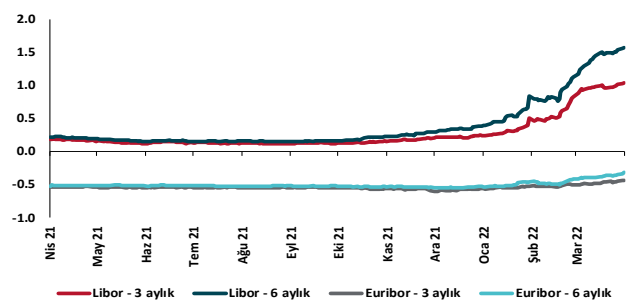
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.