

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün tekrar zayıf bir performans kaydetti. Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, Credit Suisse ile ilgili negatif haber akışı küresel risk iştahını gerilettili. Basına verdiği bir demeçte bankanın en büyük hissedarı Saudi National Bank'ın Yönetim Kurulu Başkanı Ammar Al Hudari, Credit Suisse'in likidite ihtiyacı duyması halinde ilave enjeksiyon yapmaya sıcak bakmadıklarını söyledi. Bu açıklama Credit Suisse'in hisse senedi ve diğer finansal ürünleri başta olmak üzere genel olarak riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Günün ilerleyen saatlerinde İsviçre Merkez Bankası (SNB) gerektiği takdirde Credit Suisse'e likidite desteği sağlayacağını açıklayarak satış baskısının kısmen hız kesmesini sağladı. Yine basında yer alan bir haberde, Credit Suisse'in SNB'den yaklaşık 54 milyar dolar tutarında likidite temin etmeyi planladığı belirtildi. Finansal istikrar kaygılarının artması ile belli başlı merkez bankalarının faiz patikalarına dair beklentiler de aşağı yönlü revize edildi. Öte yandan, ABD'deki veri akışı karışık bir tablo çizerken, Euro Bölgesi Ocak ayı sanayi üretimi verileri beklentilerden yüksek gelerek aktiviteye dair olumlu sinyaller verdi. Bu gelişmeler ışığında güvenli liman arayışı artarken, gelişmiş ülke tahvil faizleri geriledi. Altının ons fiyatı %0,8 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan düşüşle % 3,49'a, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 34 baz puan gerilemeyle %2,11'e indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 yükselişle günü tamamlasa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,3 düşüş oldu. Dolar endeksi %1,0 değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada %1,4 değer kaybı yaşandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,9 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %3,1 geriledi.

Dün yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahı zayıf seyrini sürdürdü. Merkezi yönetim Şubat ayı gerçekleştirmeleri nakit bazlı verilerle uyumlu olarak artan bütçe açığını teyit ederken, Afet Yeniden İmar Fonu TBMM'de kabul edildi. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.97	0.0%	BİST 100	5,122	-1.6%
TR 2Y	10.82	0 bp	TR 10Y	11.29	4 bp
DX	104.6	1.0%	MSCI Dünya	2,638	-1.3%
Altın (ons, \$)	1,918	0.8%	ABD 10Y	3.49	-14 bp
Brent (varil, \$)	73.7	-4.9%	Karbon (ton, €)	89.2	-3.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	2.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.7%
Dolar/Rus Rublesi	1.1%
Dolar Endeksi	1.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.6%
Dolar/Japon Yeni	-0.6%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.7%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-1.4%
Euro/Dolar	-1.4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.0%
MSCI Asya Pasifik	0.6%
MSCI GOÜ	0.2%
MSCI Kuzey Amerika	-0.8%
MSCI Dünya	-1.3%
MSCI Latin Amerika	-2.1%
MSCI GOÜ Avrupa	-2.1%
MSCI Avrupa	-4.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ocak		%5,3
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Mart	%3,50	%3,00
ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Şubat	1.310	1.309

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

1,6 ve %1,3 düşüş yaşandı. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri değişmezken, ülke risk primi yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,7 değer kazandı.

Yeni günde küresel riskli varlıklarda negatif seyir izleniyor. Asya piyasaları dünden kalan eğilimlerle küresel bankacılık sistemine yönelik endişelerle zayıf seyrediyor. Gün içinde Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı en önemli gelişme iken, ABD’de Şubat ayı konut başlangıç rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Ocak ayı konut fiyat endeksini açıklayacak.

ABD’de Şubat ayı perakende satış ve üretici fiyat endeksi (ÜFE) ile Mart ayı bölgesel öncü verileri ayırışan bir tablo çizdi. Şubat’ta toplam perakende satışlar aylık bazda %0,4 ile beklentiler dahilinde azalırken, çekirdek perakende satış kontrol grupta %0,3 azalış tahminlerinin aksine %0,5 artış kaydedildi. Şubat ayında manşet ÜFE aylık bazda %0,3 artış beklentilerine karşın %0,1 gerilerken, yıllık enflasyon %5,7’den %4,6’ya indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık bazda %0,4 artacağı beklentilerine karşın yataya yakın kalırken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %5,0’dan %4,4’e geriledi. Bununla birlikte, ÜFE’de hem manşet hem de çekirdek göstergeler aşağı yönde revize edildi. New York eyaletinde imalat sanayi aktivite endeksi (Empire State) Şubat ayındaki -5,8’den Mart’ta -7,9 olan tahminlerin ötesinde zayıflayarak -24,6’ya düştü.

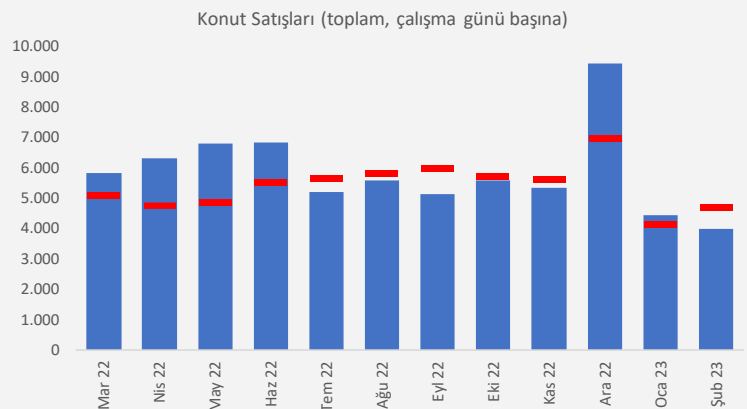
Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Ocak’ta beklentileri aştı. Aylık bazda sanayi üretimi %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,7 artarken, yıllık bazda üretim %0,9 büyüme kaydetti. Beklentilerden sapmanın bir kısmı Aralık ayı verisinin aşağı revize edilmesinden kaynaklansa da genel olarak öncü verilerle uyumlu olarak aktivitenin yıla güçlü bir başlangıç yaptığını teyit etti.

Şubat’ta bütçe gelirleri daralırken, giderlerdeki hızlı artışların sürmesiyle performans göstergelerinde bozulma yaşandı. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Şubat’ta yıllık bazda %19,1 daralarak 218,8 milyar TL olurken, toplam giderler %93,9 artışla 389,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla 2022 Şubat’ta 69,7 milyar TL fazla veren genel bütçe dengesi 2023’ün aynı ayını nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiği gibi 170,6 milyar TL büyüklüğündeki rekor açıkla tamamladı. Aynı dönemde faiz dışı denge 113,4 milyar TL fazladan 136,3 milyar TL açığa döndü. Nakit gerçekleştirmelerle karşılaştırıldığında sapma hem gelirlerde hem de giderlerde oldu. Gelirlerde bazı kalemlerde hızlanma olsa da zayıf performans hem vergi hem de vergi dışı kalemlere yayıldı. Faiz giderleri yavaşlarsa da faiz dışı giderlerin etkisiyle toplam giderler hızlı artışını sürdürdü. Deprem’in Şubat ayı vergi gelirlerini sınırlayıcı etkilerinin olduğu değerlendirilirken, giderler tarafında ise pek çok kalemdaki hızlanma deprem kaynaklı oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat Demiri İzleme Sistemi (İDİS) kuruluyor. Resmi Gazete’de yayımlanan “İnşaat Demiri İzleme Sistemi Uygulama Genel Tebliği”ne göre, inşaat sektöründe faaliyet gösteren mükellefler tarafından kullanılmak üzere inşaat demirinin üretimi veya ithalatından inşaat kullanım ve laboratuvar deneyleri dâhil geçen tüm aşamalarda takip edilmesine imkân verecek bir sistem kurulacak. İDİS kapsamında, inşaat demirine güvenli etiket ve/veya güvenli işaret uygulanması, üretim faaliyetleriyle ilgili temel verilerin izlenmesi ve merkezi sisteme veri aktarılması, üretici, ihracatçı, ithalatçı, toptancı, bayi, tüccar, inşaat kullanım ve laboratuvar deneyleri dâhil teslim işlemlerinin izlenmesi ve takip edilmesi mümkün olacak. İDİS, Darphane tarafından kurulacak ve veriler Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, Ticaret Bakanlığı ve Gelir İdaresi Başkanlığına aktarılacak.

Şubat ayı konut satış istatistikleri açıklandı. Şubat ayında konut satışları yıllık bazda %18,0 azalarak 80 bin 31 oldu. Çalışma günlerine göre düzenlenmiş veriler Şubat ayı satışlarının ortalamasının altında kaldığını gösterdi. Depremden etkilenen bölgelerde konut satışlarında geçen yılın aynı ayına göre %57 azalış yaşanırken, deprem dışı bölgelerde azalış %12 seviyesinde gerçekleşti. Ocak ayında depremden etkilenen bölgelerde %26, diğer bölgelerde



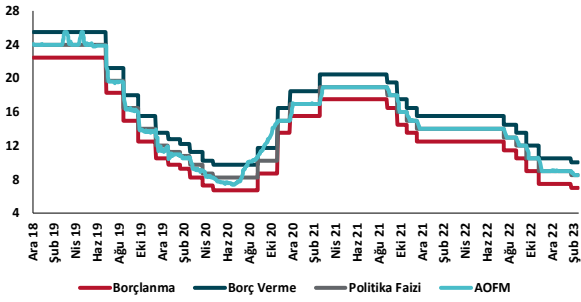
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

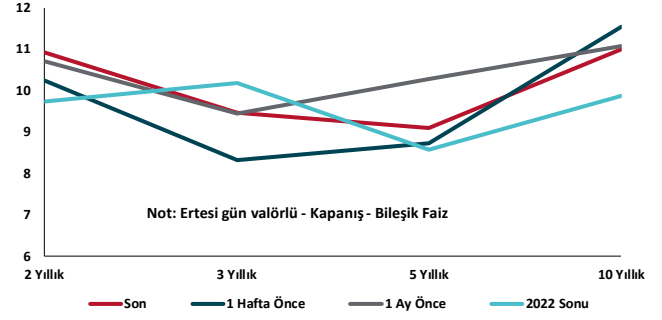
ise %9 artış söz konusuydu. Türkiye genelinde geçtiğimiz yılın aynı ayına göre ilk el satışlar %18,8, ikinci el satışlar %17,7 düşüş gösterdi. İpotekli konut satışındaki düşüş ise %12,7 oldu. Böylece toplam satışlar içinde ipotekli konut satışının yıllık payı %18,7 olarak gerçekleşti ve son iki yıl ortalaması olan %23,8'in altında kaldı. Yabancılara satışlar ise bir önceki yılın önceki ayına kıyasla %27 azalarak toplam satışın içinde %4,3'lük bir pay edindi. Satışlar içinde yabancıların payının en yüksek olduğunu il %25,6 ile Antalya olurken, onu %10,5 ile Mersin ve %8,8 ile Yalova takip etti.

Şubat ayı tarım ürünleri fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) açıklandı. Endeks bir önceki aya göre %6,58, yıllık bazda ise %127,56'lık bir artış gösterdi. Böylelikle, bu ay endeks artışının yavaşladığı üçüncü ay oldu. Yıllık bazda ana gruplarda artışlar sırasıyla %131,17 ile "Tarım ve avcılık ürünleri ile ilgili hizmetler", %97,08 ile "Balık ve diğer balıkçılık ürünleri" ve %48,73 ile "Ormanlık ürünleri ve ilgili hizmetler" olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayına göre en fazla artış gösteren alt gruplar %213,84 ile "Turunçgiller", %188,83 ile "Yağlı Meyveler" ve %160,89 ile "Diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler" oldu.

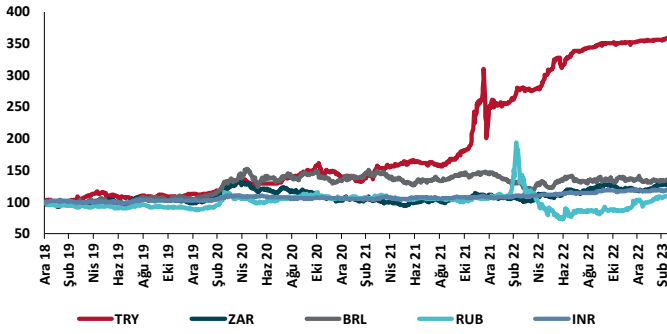
TCMB Faiz Koridoru



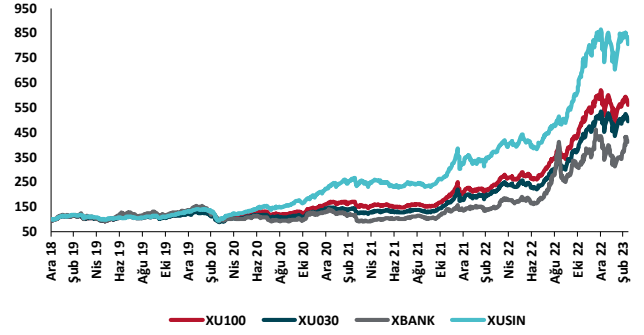
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



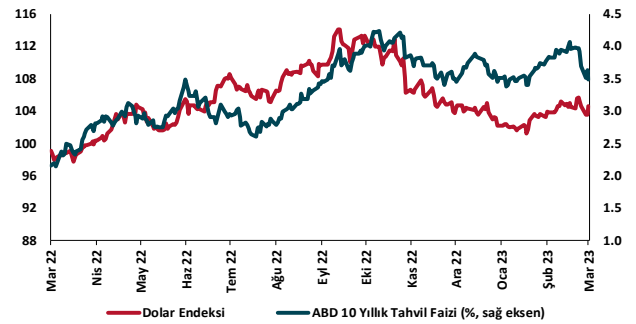
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



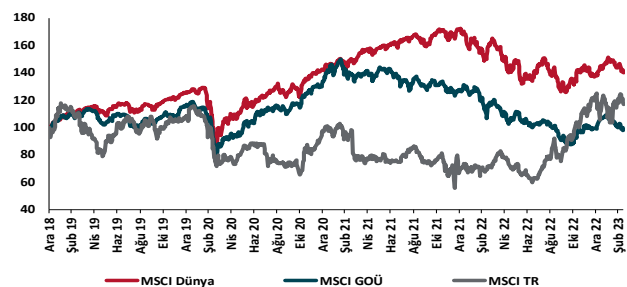
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



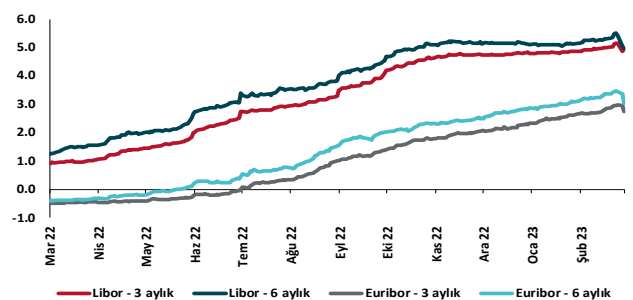
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.