

Küresel risk iştahi Cuma günkü zayıflığın ardından bu sabah pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde düşüş eğilimindeydi. ABD'de sanayi üretimi Şubat ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Ülkede ayrıca Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinde Mart ayında hafif gerileme görülürken, tüketicilerin 1 ve 5 yıllık enflasyon beklentilerinde değişim gözlenmedi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %4,30, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan yükselişle %2,44 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,6 düştü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 düşse de, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %4,1 artış kaydetti. Altının ons fiyatı %0,3 gerilerken, Bitcoin %4,0 düşüşle 67 bin 864 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar Cuma günü karışık bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Şubat ayı merkezi yönetim bütçe rakamlarını, TCMB de Mart ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımladı. Bu ortamda haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %0,6 ve %0,8 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahi Çin'den gelen verilerin etkisiyle bir miktar toparlandı. Hafta sonunda TCMB ilave sıkılaşma adımları kapsamında, kredi kartı ve kredili mevduat hesaplarından nakit çekim işlemlerinde faiz oranını ihtiyaç kredisi faiz oranıyla uyumlu seviyeye yükseltirken, bankacılık sisteminde TL mevduatın payını

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	32,11 ▼ -0,1%	BİST 100	8.829 ▼ -0,6%
TR 2Y	48,39 ▼ -2 bp	TR 10Y	27,00 ▲ 8 bp
DXY	103,4 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.363 ▼ -0,6%
Altın (ons, \$)	2.156 ▼ -0,3%	ABD 10Y	4,30 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	85,3 ▼ -0,1%	Karbon (ton, €)	59,4 ▲ 1,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,4%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI Kuzey Amerika	-0,6%
MSCI GOÜ	-1,3%
MSCI Asya Pasifik	-1,4%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ocak		-%1,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

arttırmaya yönelik yeni adımlar attı. Katıldığı televizyon yayınında Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek şu anda ilave döviz talebinin ekonomik temeli olmadığını ve spekülatif amaçlı piyasadaki dalgalanmalara TCMB'nin kayıtsız kalmayacağını söyledi. Ayrıca Bakan Şimşek enflasyonist yeni vergi getirilmeyeceğini, katma değer vergisi genel oranını, kurumlar vergisini ve gelir vergisini arttırmayacaklarını vurguladı. Bu sabah ise Çin'de Şubat ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri açıklandı. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Şubat ayı nihai enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Ocak ayı konut fiyat endeksi verilerini yayımlayacak. Ayrıca HMB üç tahvil ile bir altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

ABD'de Cuma günü açıklanan veriler karışık sinyaller verdi. Şubat ayında sanayi üretimi yatay seyredeceği beklentilerine karşın aylık bazda %0,1 yükseldi. Ocak ayı verileri ise -%0,1'den -%0,5'e revize edildi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü sonuçlarına göre endeks Mart ayında sabit kalacağı tahminlerine rağmen 76,9'dan 76,5'e geriledi. Tüketicilerin 1 ve 5 yıllık enflasyon beklentileri ise sırasıyla %3,0 ve %2,9'da sabit kaldı.

Çin'de Şubat ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar karışık bir tablo çizdi. Ocak-Şubat döneminde sanayi üretimi yıllık bazda %7,0 artarak %5,2'lik tahminlerden güçlü geldi. Aynı dönemde perakende satışlar ise %5,5 artarak beklentilerin hafif altında kaldı.

Şubat ayında merkezi yönetim bütçesi geçen yılın aynı dönemine göre daha sınırlı açık verdi. Hem gelir tarafında hem de gider tarafında geçen yılki depremin etkileri gözlenirken, harcamalar nakit bazlı sonuçların oldukça altında kaldı. Tahakkuk bazlı sonuçlara göre, Şubat ayında gelirler yıllık bazda %145,0 artışla 536,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Toplam giderler yıllık bazda %77,2 artarak 689,9 milyar TL seviyesine çıktı. Bu sonuçlarla geçen yıl 170,6 milyar TL olan genel bütçe açığı 153,8 milyar TL'ye geriledi. Faiz dışı açık ise 136,3 milyar TL'den 99,0 milyar TL'ye indi. Bu sonuçlarla ilk iki ayda bütçe gelirleri %127,1 ile %105,1 olan harcamaların artış hızının üzerinde geldi. Ancak toplam bütçe açığı 2023'ün aynı dönemindeki 202,8 milyar TL'den 2024'ün ilk iki ayında 304,5 milyar TL'ye çıktı. Faiz dışı açık ise 147,2 milyar TL'den 128,6 milyar TL'ye indi.

TCMB ilave sıkılaştırma adımları attı. Resmi Gazete'de yayımlanan Kredi Kartı İşlemlerinde Uygulanacak Azami Faiz Oranları Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği ile nakit avans işlemleri ve kredili mevduat hesaplarında uygulanacak aylık azami akdi faiz oranının hesaplama yönteminde değişiklik yaptı ve aylık azami akdi faiz oranı %4,42'den %5'e çıkardı. Bankalara gönderdiği uygulama talimatı ile gerçek ve tüzel kişiler için uygulanan TL payı hedefleri de güncelledi. Buna göre, bankaların tüzel kişi TL payı için aylık artış hedefi getirdi. Ayrıca, bankaların TL payı seviyelerine göre farklı olarak belirlenmiş olan gerçek kişi TL payı aylık artış hedeflerini güncelledi ve hedeflerin sağlanamaması halinde uygulanacak komisyon oranını artırdı.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Mart ayı sonuçlarını yayımladı. Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %43,0 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %44,2'ye yükseldi. Öte yandan, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla %37,8'den %36,7'ye ve %23,1'den %22,7'ye geriledi. Ankette 2024 yılı büyüme tahmini %3,3'te sabit kaldı. Ayrıca, ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 40,0'dan 40,5'e yükselirken, 12 ay sonrası için beklentileri ise 41,2'den 42,8'e çıktı.

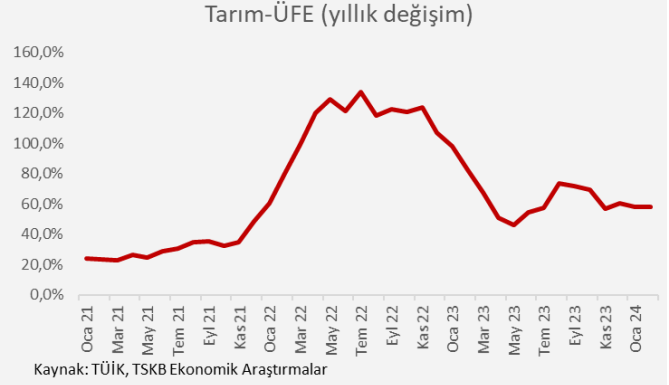
TÜİK Ocak ayı ücretli çalışan istatistiklerini yayımladı. Ocak'ta ücretli çalışanlar yıllık bazda %2,8 artış kaydetti. Sanayide ücretli çalışan artışı sadece %0,1 olurken, ticaret-hizmette %3,1'i, inşaat sektöründe %9,6'yı buldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Şubat ayında yıllık %58,3, aylık ise %7,2 arttı. Bir önceki ay yıllık değişim %57,9, aylık değişim %3,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Yıllık bazda alt gruplarda en fazla artış %168,1 ile "Yağlı meyveler"de görüldü. Onu %122,8 ile "Tropikal ve subtropikal meyveler" ve %107,4 ile "Koyun ve keçi, canlı; bunların işlenmemiş süt ve yapağaları" takip etti.

Türkiye'nin doğal gaz üretiminin 2050 yılında 13 milyar metreküpe (bcm) ulaşması bekleniyor. Gaz İhraç Eden

Ülkeler Forumu'nun (GECF) yayımladığı 2050 Görünüm raporuna göre küresel doğal gaz üretiminin 2022'ye kıyasla 1,3 trilyon metreküp artarak, 2050'de 5,3 trilyon metreküpe ulaşması bekleniyor. Ek olarak rapor Sakarya sahasının genişletilmesi ve Güney Akçakoca Alt Havzası'ndaki son keşifler ile Türkiye'nin Avrupa'da doğal gaz üreticisi olarak yükseldiği belirtiyor.



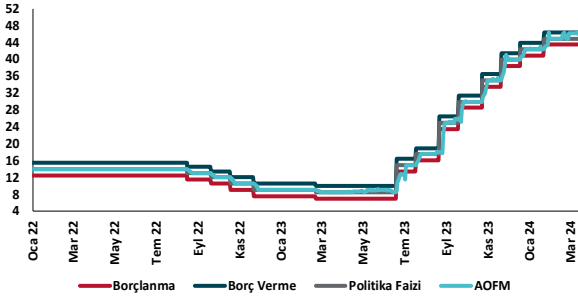
Okyanus sıcaklıkları rekor seviyeye ulaştı. Sıcaklıklar istikrarlı bir şekilde artarak geçtiğimiz Çarşamba 21,2°C ile zirveye ulaştı. ABD Ulusal Atmosfer ve Okyanus İdaresi'nin (NOAA) değerlendirmesine göre sıcaklıklar geçtiğimiz Mart'ta hızla artmaya başladığından bu yana düşme belirtisi göstermedi. Bunda insan kaynaklı iklim değişikliğinin yanı sıra, Pasifik Okyanusu'nda sıcaklık artışlarına yol açan El Nino'nun da rol oynadığı değerlendiriliyor. NOAA geçtiğimiz haftalarda mercan resiflerinin ağarma riski ile karşı karşıya olduğuna dair bir uyarıda bulunmuştu.

Türkiye'de 2025'den itibaren kamu ihaleleri ve satın almalarında düşük karbon emisyonuna sahip yeşil çimento şartı uygulanacak. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yayımlanan tebliğ teknik üstünlükleri ve maliyet avantajlarıyla öne çıkan, daha düşük klinker oranına ve karbon emisyonuna sahip yeşil çimentoların kullanımını teşvik etmeyi amaçlıyor. Tebliğe göre 1 Ocak 2025 ile 31 Aralık 2029 arasında kamu yapım işi sözleşmeleri ve çimento içerikli mal alımı ihalelerinde kullanılacak çimentoda klinker/çimento oranı en fazla %80, 1 Ocak 2030 tarihinden itibaren ise en fazla %75 olacak.

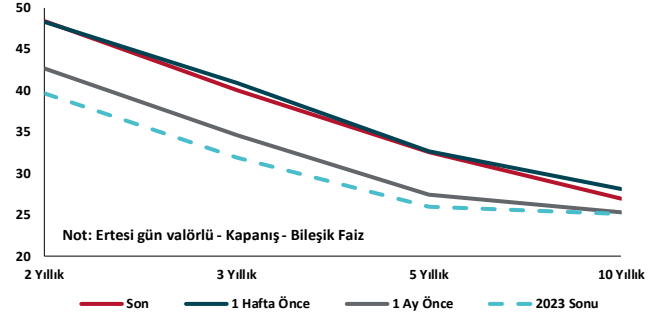
Kalkınma Gündemi



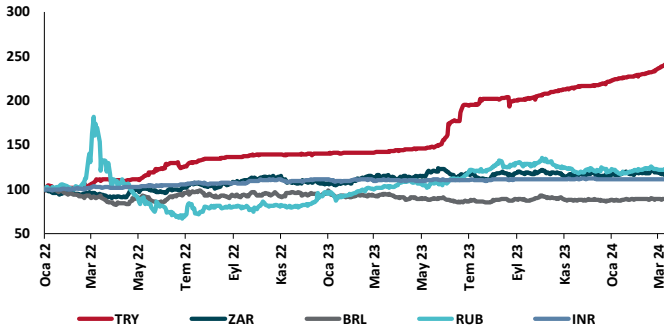
TCMB Faiz Koridoru



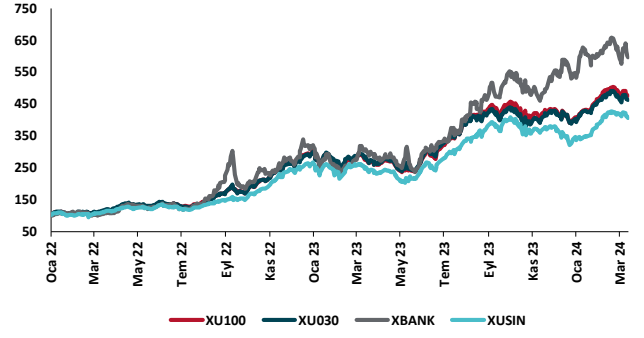
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



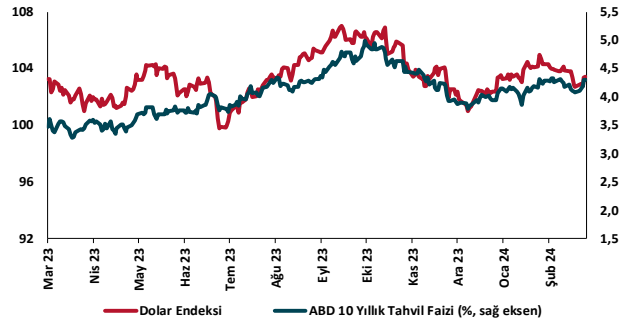
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



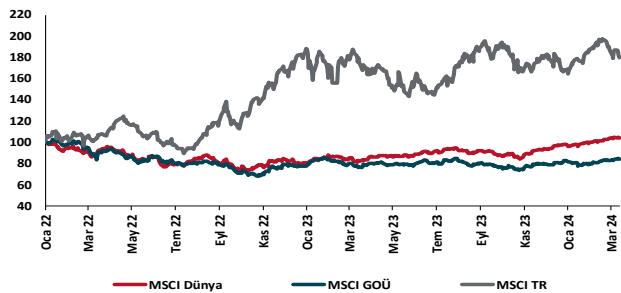
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



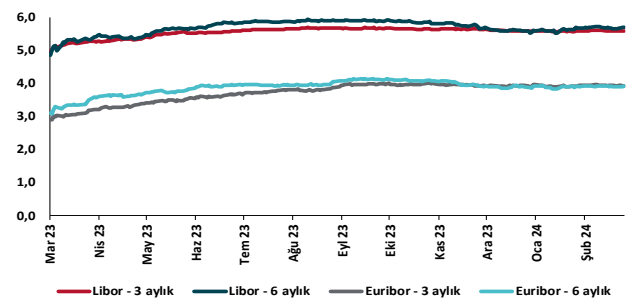
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



Küresel Göstergeler (%)





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

2024 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.