

## Cuma günü sakin seyreden piyasalar yeni güne zayıf başladı

**Küresel piyasalar Cuma gününü sakin tamamladı.** Paskalya tatili nedeniyle bazı piyasaların kapalı olduğu Cuma günü küresel piyasalarda riskli varlıklarda hareketler sınırlı kaldı. ABD’de Mart ayı sanayi üretimi beklentilerin üzerinde gelirken, New York eyaletinden gelen öncü ekonomik aktivite verisi Nisan’da beklentileri aştı. Salgın ve devam eden jeopolitik gerilimler, açık olan piyasalarda risk iştahını sınırladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı %2,83 seviyesinden tamamlarken, haftalık bazda %9’a yakın yükselen Brent tipi ham petrolün varil fiyatı 111,7 dolardan kapandı. Altın fiyatında yükseliş sürerken, Cuma gününü dolar güçlü bir şekilde tamamladı.

**Türk finansal varlıklar Cuma günü pozitif bir seyir izledi.** Mart ayında merkezi yönetim bütçesi performans göstergeleri vergi hariç gelirlerdeki gerileme ve harcamalardaki hızlı artış ile zayıfladı. İhracat gelirlerinin TCMB’ye satılacak kısmında oran artırılırken, turizm dahil hizmet gelirleri de dahil edildi. Bununla birlikte, TCMB zorunlu karşılık uygulamasında bazı değişikliklere gitti. TCMB verileri Şubat ayında kısa vadeli dış borç stokunda artışa işaret ederken, verilerin yurtiçi varlık fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,8 ve %0,6 yükseldi. Tahvil faizleri gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Çin’de açıklanan 2022 ilk çeyrek büyüme verileri beklentilerin üzerinde gelirken, aktiviteye dair diğer veriler ayrışan bir görüntü çizdi. Bununla birlikte, Çin Merkez Bankası (PBoC) zorunlu karşılık oranlarında beklentilerden daha az bir indirime giderken, riskli varlıklarda salgın ve jeopolitik belirsizlikler kaynaklı olarak zayıf bir seyir gözleniyor. Tatil nedeniyle yine önemli bazı piyasaların kapalı olacağı bugünün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 10 yıl vadeli enflasyona endekli tahvil ihraç edecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışıyla birlikte ihalenin sonucunun önemli olabileceği düşünülüyor.

## Günlük Deęişimler

Dolar/TL	14.63 ▲ 0.2%	BİST 100	2,494 ▲ 0.8%
TR 2Y	22.26 ▼ -22 bp	TR 10Y	23.64 ▼ -44 bp
DXY	100.3 ▬ 0.0%	MSCI Dünya	2,960 ▲ 0.0%
Altın (ons, \$)	1,975 ▲ 0.1%	ABD 10Y	2.83 ▬ 0 bp
Brent (varil, \$)	111.7 ▬ 0.0%	Karbon (ton, €)	80.0 ▬ 0.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
Dolar Endeksi	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.1%
Euro/Dolar	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.3%
Dolar/Rus Rublesi	-2.3%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.6%
MSCI GOÜ Avrupa	0.0%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%
MSCI Dünya	0.0%
MSCI Asya Pasifik	-0.4%
MSCI GOÜ	-0.4%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Şubat		%13,1

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Çin ekonomisi 2022 ilk çeyrekte beklentilerden güçlü büyürken, aylık verilerde ayrışan bir tablo ortaya çıktı.** 2022 ilk çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %0,6 olan beklentilerin üzerinde %1,3 büyürken, yıllık bazda büyüme oranı %4,0'dan %4,8'e çıktı. Ülkede Mart ayında sanayi üretimi yıllık bazda %5,0 ile tahminlerden hızlı büyürken, perakende satışlar yıllık bazda %1,6 olan beklentilerin ötesinde %3,5 daraldı. Öte yandan, PBoC ekonomiyi desteklemek üzere zorunlu karşılık oranını 25 baz puan indirerek %11,25'e çekti.

**ABD'de sanayi üretimi Mart'ta beklentilerin üzerinde artarken, Nisan ayına ilişkin öncü veriler güçlü sinyaller verdi.** Mart ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,4 olan beklentileri aşarak %0,9 büyürken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı %77,7'den %78,3'e yükseldi. Aynı zamanda Şubat ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası (Fed) New York şubesi tarafından hazırlanan imalat sanayi aktivite endeksi Mart ayındaki -11,8'den Nisan'da 0,5 olan tahminlerin üzerinde gelerek 24,6'ya yükseldi.

**Vergi hariç gelirlerdeki zayıflama ve harcamalardaki hızlı artış ile Mart ayında merkezi yönetim bütçe performans göstergeleri zayıfladı.** Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Mart 2022'de yıllık bazda sadece %15,6 artarak 156,0 milyar TL olurken, toplam harcamalar %102,3'lük artışla 224,9 milyar TL'ye ulaştı. Nakit gerçekleştirmelerle karşılaştığımızda Mart'ta gelirlerde sapma çok daha belirgin ve aşağı yönlü gerçekleşti. Bu sonuçlarla, 2021 Mart'ta 23,8 milyar TL fazla veren genel bütçe dengesi Mart 2022'de 69,0 milyar TL açık verdi. Geçen yıl Mart'ta 38,0 milyar TL fazla veren faiz dışı dengede ise 42,0 milyar TL açık oluştu. Mart'ta vergi gelirlerinde artış bir önceki ay seviyesine kıyasla ılımlı bir şekilde yavaşlarken, vergi dışı gelirler sert geriledi. Giderlerdeki hızlı artışta enflasyonist etkilerin yanında Kur Korunmalı Mevduat (KKM) uygulaması ve BOTAŞ'a yapılan transferler etkili oldu.

**Şubat ayında kısa vadeli dış borç stoku hızlı artış kaydetti.** TCMB verilerine göre, kısa vadeli dış borç stoku Şubat ayında bir önceki ay seviyesine göre 5,1 milyar dolar artışla 130,5 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin kısa vadeli dış borç stokunda artış 2,7 milyar dolar olurken, özel sektörün kısa vadeli dış borç stoku 1,6 milyar dolar artış kaydetti. Şubat ayı itibarıyla, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç ise 173,7 milyardan 176,4 milyar dolara yükseldi.

**İhracat gelirlerinin TCMB'ye satılacak kısmı artırılırken, kapsama turizm dahil hizmet ihracatçıları da dahil edildi.** TCMB ihracat gelirlerinin zorunlu olarak TCMB'ye satılması gereken tutarı %25'ten %40'a yükseltirken, turizm başta olmak üzere hizmet ihracatından sağlanan gelirin bankalara döviz olarak satılması durumunda dövizin %40'ının yine TCMB'ye satılmasını kararlaştırdı.

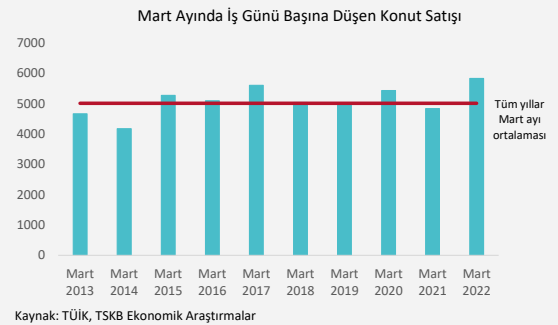
**TCMB zorunlu karşılık uygulamasında değişikliklere gitti.** TCMB TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanacak faiz/nema oranının %0 olarak belirlendiğini, yurt içi yerleşik gerçek kişilere ait hesapların dönüşümüne bağlı olarak TL zorunlu karşılıklara ilave faiz/nema ödenmesi uygulamasına son verdi. Ayrıca yabancı para zorunlu karşılıklara komisyon uygulamasında bazı değişiklikler yaptı. Buna göre, gerçek kişi dönüşüm oranının hesaplanmasında yurt dışı şubeler nezdinde izlenen yurt içi yerleşik gerçek kişilere ait hesaplar da dahil edildi. Altın hesaplarından TL mevduat/katılma hesaplarına dönüşen tutarların dönüşüm oranı hesaplamasının pay kısmında dikkate alınmasına, payda kısmında ise altın hesapların yer almamasına karar verdi. Gerçek ve tüzel kişiler için ayrı ayrı %20,00 dönüşüm oranı hedefine ulaşılması için belirlenmiş olan tarihin 8 Temmuz 2022 yerine 2 Eylül 2022 olarak uygulanmasına karar verdi. 15 Nisan'da %10'luk dönüşüm oranına ulaşamayan ancak 19 Ağustos tarihine kadar bu hedefe ulaşanlardan ulaştıkları yükümlülük tarihine ilişkin zorunlu karşılık tesis dönemi başlangıcından 19 Ağustos yükümlülük tarihine ilişkin zorunlu karşılık tesis dönemi bitimine kadar komisyon tahsil edilmeyecek. Benzer uygulama 2 Eylül ve %20 dönüşüm oranı hedefi kapsamında 9 Aralık yükümlülük tarihi için geçerli olacakken, 2 Eylül tarihine kadar %10 hedefine ulaşamayan bankalardan alınacak komisyon oranları iki katı olarak uygulanacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**TSKB (Türkiye Sınai Kalkınma Bankası) ve EBRD (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası), yeşil ekonomiyi destekleyen yeni bir kredi anlaşmasına imza attı.** EBRD tarafından TSKB'ye sağlanan toplam 53,5 milyon euro tutarındaki Yeşil Ekonomi Finansman Fonu ("GEFF") çerçevesinde Türkiye'de yeşil ekonomiyi destekleyen teknoloji ve hizmetlere finansman sağlanacak. GEFF kapsamında kullanılacak kredi Temiz Teknoloji Fonu tarafından da desteklenecek. Kredi ile Türkiye genelinde firmaların iklim değişikliği ile mücadele kapsamında gerçekleştirdikleri enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji de dahil olmak üzere, yeşil ekonomi yatırımlarının desteklenmesi amaçlanıyor.

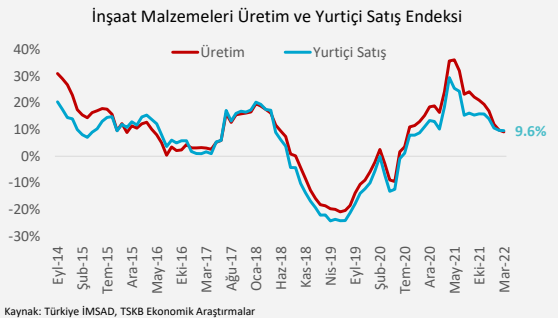
**2030 yılına kadar her iki otomobilden birisinin elektrikli araç olması bekleniyor.** KPMG'nin hazırladığı Küresel Otomotiv Yöneticileri Anketi'ne göre, 2030 yılına kadar otomotiv pazarındaki her iki otomobilden birisinin elektrikli araç olacağı, araç alımlarının internet üzerinden gerçekleşeceği ve abonelik sistemi ile otomobil modellerinin değiştirilebileceği yeni bir gelecek bekleniyor. KPMG Türkiye Otomotiv Sektör Lideri Hakan Öleki, Ukrayna-Rusya savaşının ve gelecekte yaşanması muhtemel jeopolitik sorunların yakıt fiyatları üzerindeki etkilerinin dünya genelinde elektrikli araçlara geçiş trendini hızlandıracağını ifade etti. EV-volumes sitesinin açıkladığı veri setinde yer alan bilgilere göre, dünyada elektrikli araçların pazar payı 2021 yılında 2020 yılındaki %4,2'lik seviyesinden %8,3'e ulaştı. Küresel elektrikli araç satışları 2021'de bir önceki yıla göre %108 artışla 6,75 milyona ulaşarak tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. 2021 yılındaki elektrikli araç satışlarının yarısı Çin'de gerçekleşirken, %35'lik kısmı Avrupa'da yapıldı.

**Konut satışlarında Mart ayında güçlü görünüm.** TÜİK tarafından açıklanan konut satışları Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20,6 oranında artarak 134 bin 170 seviyesinde gerçekleşti. Mart 2022'de tüm zamanların Mart ayı satışlarının en yüksek seviyesi kaydedilirken, iş günü başına konut satışları 5.833 ile tüm zamanların Mart ayı ortalamasının 869 üzerinde geldi. Mart ayında ipotekli konut satışları yıllık %38,8 oranında artarak 30 bin 271 seviyesinde kaydedildi. Öte yandan, işgünü başına düşen ipotekli konut satışları uzun vadeli ortalamasının altında seyretmeye devam ediyor. Mart ayında ikinci el konut satışları yıllık %23,1 artışla 95 bin 833 seviyesine, ilk el konut satışları ise %14,9 artışla 38 bin 337 seviyesine yükseldi. İşgünü başına düşen ikinci el konutlar ortalamasının üzerinde, ilk el konutlar ise ortalamasının altında kaydedildi. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları Mart ayında %31,0 artışla 5.567'ye çıktı.

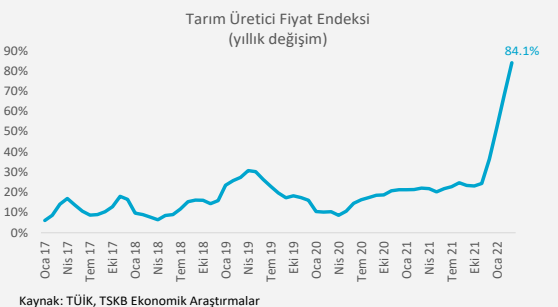


### İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi, Mart ayında yıllık bazda geriledi.

Türkiye İMSAD tarafından hazırlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi Mart ayında bir önceki aya kıyasla %1,0 artarken, yıllık bazda %2,7 oranında geriledi. Faaliyet endeksi yıllık bazda %9,3 oranında yükselirken, yurtiçi satış aynı dönemde %9,6 ve üretim %9,2 arttı. Bileşik endekste yıllık bazda gerileme beklenti ve güven endekslerindeki gerilemeden kaynaklandı. İMSAD'ın raporunda, Rusya-Ukrayna savaşı ile birlikte yüksek enerji, maliyet ve fiyat artışlarının hareketlenmeye çalışan sektörü olumsuz etkilemeye devam ettiği kaydedilirken, Mart ayında fiyat artışları ile öne çekilen talep ve tedarik etkisinin iç satışlarda ve üretimde artışa neden olduğu belirtildi.

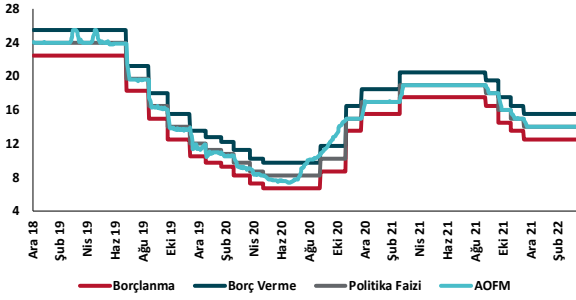


**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Mart ayında yıllık bazda endeks tarihinin en yüksek artışını kaydetti.** TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tarım ürünleri üretici fiyat endeksi Mart ayında bir önceki aya kıyasla %12,0, bir önceki yıla kıyasla %84,1 yükseldi. Sektörlerde bir önceki

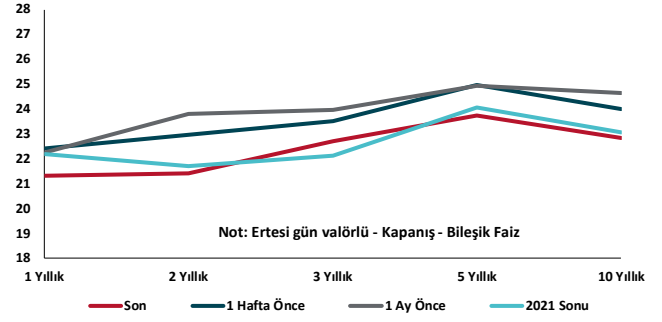


yılın aynı dönemine göre tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %81,0, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %235,0 ve balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %80,9 artış gerçekleşti. Yıllık artışın yüksek olduğu alt gruplar ise sırasıyla, %208,1 ile lifli bitkiler, %148,8 ile sebze ve kavun-karpuz, kök yumrular ve %110,6 ile tahıllar, baklagiller ve yağlı tohumlar grubu oldu.

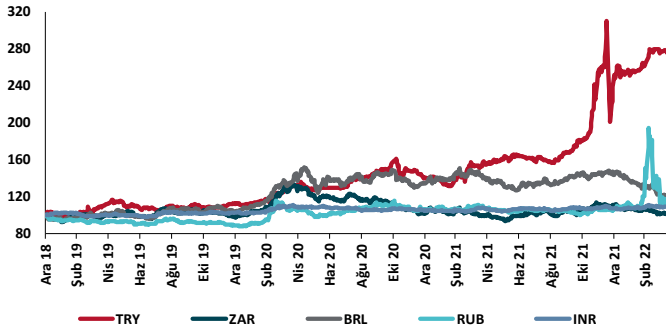
## TCMB Faiz Koridoru



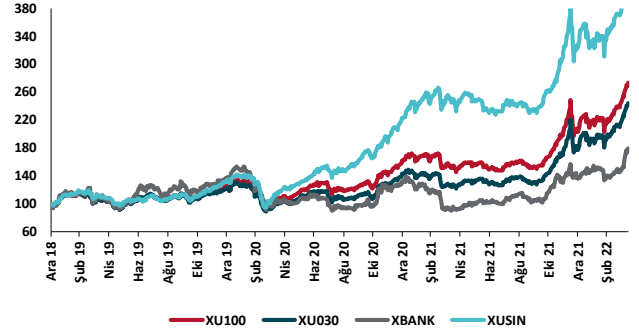
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



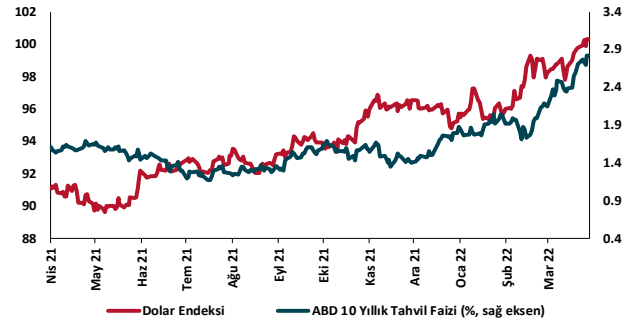
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



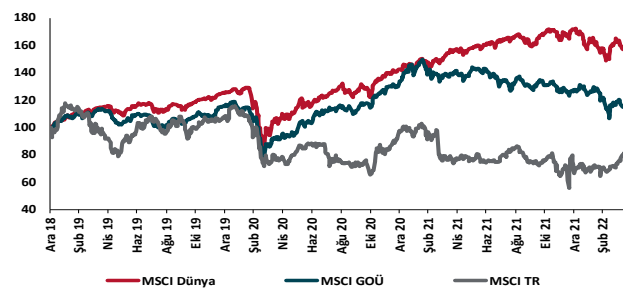
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



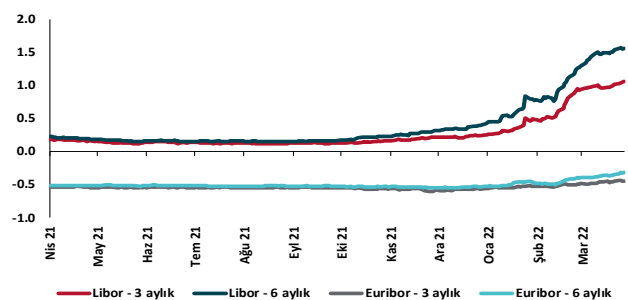
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

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.