

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününde ayrışan bir tablo çizdi.**

Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı olurken, belli başlı merkez bankalarının faiz kararları öncesi küresel risk iştahı görece sakin bir seyir izledi. Euro Bölgesi Şubat ayı nihai enflasyon verileri öncü rakamları teyit etti ve enflasyondaki gerilemeye işaret etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,34, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan yükselişle %2,46 seviyesine geldi. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,5 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı da %6,6 artış kaydetti. Altının ons fiyatı %0,2 artarken, Bitcoin %1,3 düşüşle 67 bin 365 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, tüm ekonomik göstergelerde doğru istikamette gidildiğinin görüldüğünü, enflasyonun ise yılın ikinci yarısından itibaren hızlı bir düşüşe geçeceğine inandığını söyledi. TCMB Ocak ayı konut fiyat endeksi ve kısa vadeli dış borç verilerini yayımlarken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) üç tahvil ile bir altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Bu ortamda haftanın ilk gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %1,3 ve %0,7 düşüşle kapattı. Ülke risk primi yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yatay seyir görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,25 ▲ 0,4%	BİST 100	8.718 ▼ -1,3%
TR 2Y	48,91 ▲ 52 bp	TR 10Y	27,00 ■ 0 bp
DXD	103,4 ■ 0,0%	MSCI Dünya	3.381 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	2.160 ▲ 0,2%	ABD 10Y	4,34 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	86,9 ▲ 1,8%	Karbon (ton, €)	61,4 ▲ 3,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,8%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar Endeksi	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI Avrupa	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Mart	20,5	19,9
ABD	Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet)	Şubat	1,42	1,33

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı BoJ kararının ardından karışık bir seyir izliyor. Japonya Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde politika faizini $-%0,1$ - $-%0$ aralığından $-%0$ - $-%0,1$ aralığına yükseltti. BoJ böylece 2007 yılından bu yana ilk kez faiz artırımına gitti ve 2016'dan beri sürdürdüğü negatif faiz politikasını sonlandırdı. Avustralya Merkez Bankası ise politika faizini tahminlerle uyumlu biçimde $4,35$ 'de sabit tuttu. Bugün küresel tarafta Almanya Mart ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) ve ABD Şubat ayı yeni konut başlangıcı verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise HMB bir tahvil ile bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

BoJ beklentiler dahilinde negatif faiz politikasını sonlandırdı. BoJ politika faizini $-%0,1$ - $-%0$ aralığından $-%0$ - $-%0,1$ aralığına yükseltti. BoJ aynı zamanda getiri eğrisi kontrolü programını sonlandırırken, gerekmesi halinde uzun vadeli devlet tahvil alımına devam etme sözü verdi. BoJ karar metninde 2 'lik enflasyon hedefi doğrultusunda, ekonomik aktivite ve fiyat ile finansal piyasalardaki gelişmelere karşılık olarak kısa vadeli faiz yönlendirmesini ana politika aracı olarak kullanarak, sürdürülebilir ve istikrarlı para politikası uygulamalarına devam edeceğinin altını çizdi.

TCMB Ocak ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Ocak sonu itibarıyla bir önceki çeyreğe göre $0,4$ milyar dolar gerileyerek $174,8$ milyar dolara indi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Ocak ayı itibarıyla $225,4$ milyar dolar olarak gerçekleşti.

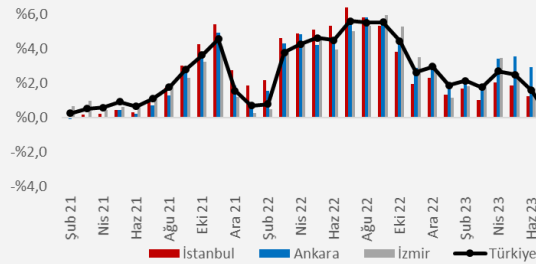
HMB dün üç tahvil ve bir altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda $5,8$ milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz $47,5$ seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracıyla ROT dahil toplam $8,3$ milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz $0,9$ oldu. HMB ayrıca 2 'şer yıl vadeli 6 ayda bir $1,0$ kupon ödemeli 11.367 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altın tahvili ve 6 ayda bir $1,00$ kira ödemeli 9.726 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, tahsili gecikmiş alacaklarının bir kısmını varlık yönetim şirketlerine sattı. Gerçekleşen devrin tutarı toplam $1,50$ milyar TL oldu.

Konut fiyatları Ocak 2024'te nominal olarak yıllık $68,0$, aylık ise $2,3$ arttı. Yıllık nominal artış Eylül 2022'de $189,1$ ile ulaştığı zirveden bu yana gerileyerek Aralık 2023'te $75,5$ olarak gerçekleşmişti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık değişimin üç aylık eğilimi ise $-%2,3$ ile konut fiyatlarındaki reel değişimin Ekim 2018'den bu yana en düşük seviyesinde kaydedildiğine işaret ediyor. Bu değişim İstanbul'da $-%3,4$ seviyesinde gerçekleşirken, Ankara'da ve İzmir'de $-%1,4$ seviyesinde olduğu görülüyor.

Konut Fiyatları Reel Değişim (3 Aylık H.A.; İstanbul, Ankara, İzmir)



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Avrupa Birliği Rusya ve Belarus'tan tahıl ithalatına gümrük vergisi getirmeye hazırlanıyor. Bu Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin başlamasından bu yana gıda ürünlerine getirilen ilk kısıtlama olacak. Financial Times'ın haberine göre Avrupa Komisyonu'nun önümüzdeki günlerde tahıllara ton başına 95 euro vergi koyması bekleniyor. Bu durumun fiyatları 50

Şirket ve Sektör Haberleri

artırması bekleniyor. Buna ek olarak yağlı tohum ve benzeri ürünlere de %50'lik bir gümrük vergisi uygulanması planlanıyor.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) 2024 yılı Brent ham petrol fiyat tahminini artırdı. EIA tarafından yayımlanan Mart ayı Kısa Vadeli Enerji Görünümü Raporu Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve diğer üretici ülkelerdeki (OPEC+) üretim kesintileri sebebiyle Brent ham petrol fiyatının 2024 yılında varil başına ortalama 87 dolar olacağını öngörüyor. EIA Şubat ayında 2024 yılı için Brent ham petrol fiyat tahminini varil başına 82,42 dolar olarak açıklamıştı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı alüminyum, çelik, gübre ve çimento sektörleri için Düşük Karbonlu Yol Haritası çalışması hazırladı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır Türkiye'nin Avrupa Birliği (AB) olan ihracatının yaklaşık %13'ünü oluşturan bu sektörlerde sera gazı salımını azaltmayı hedeflediklerini belirtti. Bu doğrultuda, yol haritası 2053 sıfır emisyon hedefleri ile paralel olarak; alüminyum sektöründe %75, çelik sektöründe %99, çimento sektöründe %93 oranında emisyon azaltımı amaçlarken, gübre sektöründe sıfır emisyon hedefliyor.

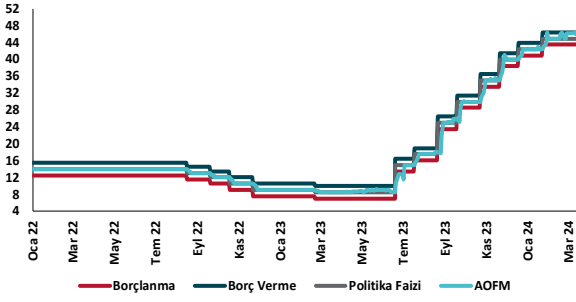
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) 2021 yılı Türkiye Ulusal Elektrik Şebekesi Emisyon Faktörü Bilgi Formu'nu yayımladı. Bilgi formuna göre 2020 yılında yeni kurulmuş olan bir güneş ya da rüzgâr enerji santrali ile üretilecek her 1 MWh elektrik için 0,6488 ton CO₂ (tCO₂) emisyonundan kaçınılabilecekken, 2021 yılı için bu değer 0,6345 tCO₂ emisyon olarak hesaplanıyor.

ETKB 2021 yılı Türkiye Elektrik Üretim ve Elektrik Tüketim Noktası Emisyon Faktörleri Bilgi Formu'nu da yayımladı. Emisyon faktörleri birim brüt elektrik üretimi ve birim elektrik tüketimi başına salınan sera gazı emisyonlarının miktarlarını gösteriyor. Buna göre 2020 yılında 1 MWh elektrik üretimi başına 1,120 tCO₂ emisyonu sebep olan linyit santralleri 2021 yılında 1,165 tCO₂ emisyonu, 2020 değeri 1,013 tCO₂ olan kömür santralleri ise 2021'de 0,998 tCO₂ emisyonu sebep oluyor.

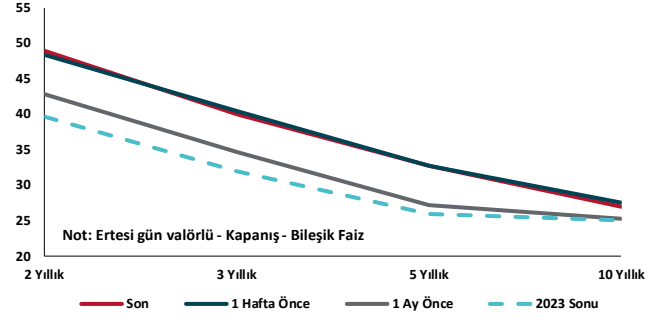
Kalkınma Gündemi



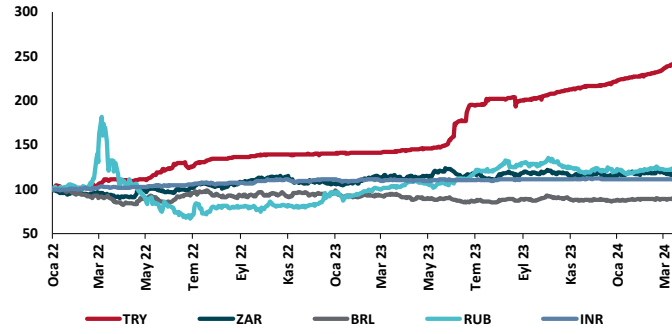
TCMB Faiz Koridoru



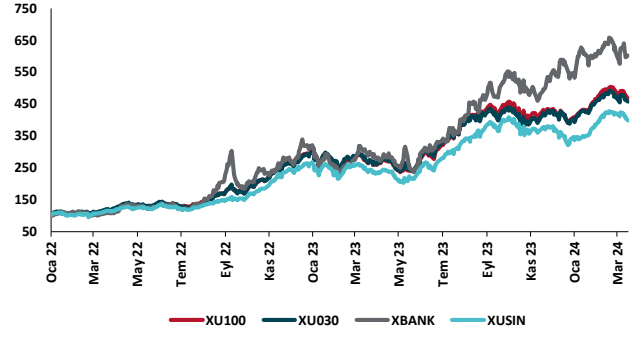
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



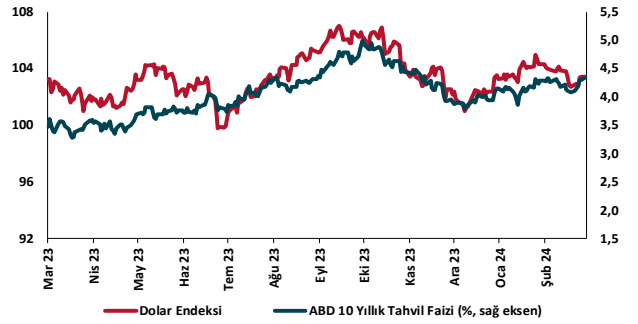
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



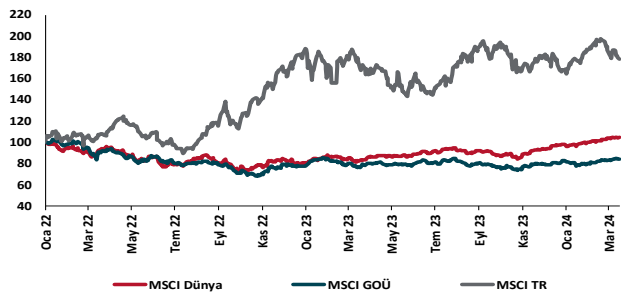
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



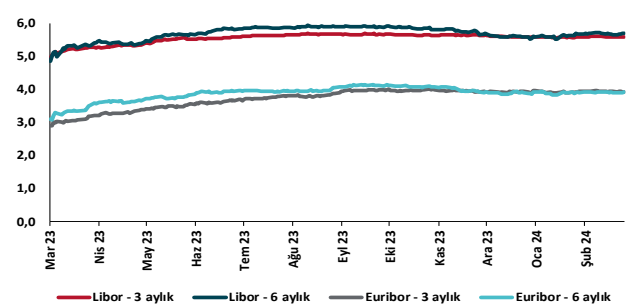
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.