

Jeopolitik gerilim risk iştahını sınırlamaya devam ediyor

Küresel piyasalarda risk iştahu dünü kırılğan bir seyirle tamamladı. Paskalya tatili dönüşü bazı piyasaların kapalı olduğu ve makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün küresel piyasalarda riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. Salgın ve jeopolitik gerilime ek olarak ABD Merkez Bankası (Fed) St. Louis Başkanı James Bullard'ın şahin mesajları öne çıktı. Bullard 75 baz puanlık bir faiz artırımının ihtimal dışı olmadığını ve enflasyona karşı nötr faiz oranının %3,50 olduğunu söyledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %2,86'ya çıkarken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 artışla 113,2 dolardan kapandı. Altın fiyatındaki ılımlı yükseliş sürerken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,2 düştü.

Türk finansal varlıklarda pozitif seyir sürdü. Hazine 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile borçlanırken, TCMB verileri şubat ayında net uluslararası yatırım pozisyonu yükümlölüklerdeki düşüşle iyileşti. Yurtiçi finansal varlıklara küresel eğilimlerin yansımaları sınırlı kalırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisi de %0,6 yükseldi. Tahvil faizleri gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın kaldı.

Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da veri akışı sakinken, Rusya'nın Ukrayna'nın doğusuna yeni bir saldırı düzenlediği haberi ve faizlerdeki yukarı yönlü eğilim riskli varlıkları baskılıyor. Bugünün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak ABD Mart ayı konut başlangıç ve inşaat izin verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2 ve 4 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ile enflasyona endeksli kira sertifikası ihraç edecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışıyla birlikte ihalenin sonucunun önemli olabileceği düşünülüyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Yönetimi Dayanıklılık ve Sürdürülebilirlik Fonu'nu onayladı. IMF Başkanı Kristalina Georgieva 1 Mayıs 2022'de uygulamaya girmesi beklenen fonun 45 milyar dolara kadar yükselbileceğini belirtti. Ülkelerin iklim değişikliği ve pandemiye hazırlık gibi uzun vadeli

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.63	0.0%	BİST 100	2,510	0.6%
TR 2Y	21.68	-58 bp	TR 10Y	22.47	-117 bp
DXY	100.8	0.5%	MSCI Dünya	2,954	-0.2%
Altın (ons, \$)	1,978	0.2%	ABD 10Y	2.86	3 bp
Brent (varil, \$)	113.2	1.3%	Karbon (ton, €)	80.0	3.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.5%
Dolar/Rus Rublesi	0.5%
Dolar Endeksi	0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.2%
Euro/Dolar	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%
Dolar/Brezilya Reali	-0.9%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.8%
MSCI Latin Amerika	0.1%
MSCI GOÜ Avrupa	0.0%
MSCI Avrupa	0.0%
MSCI Kuzey Amerika	-0.1%
MSCI Dünya	-0.2%
MSCI GOÜ	-0.6%
MSCI Asya Pasifik	-0.7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

zorluklarla mücadele etmesine yardımcı olması hedeflenen kaynaktan düşük gelirli ülkelerin yanı sıra pek çok orta gelirli ülkenin de faydalanabilmesi bekleniyor.

Dünya Bankası küresel büyüme tahminini düşürdü. Dünya Bankası 2022 yılı küresel büyüme beklentisini %4,1'den %3,2'ye indirdi. Aşağı yönlü revizyonda Rusya ve Ukrayna'nın da dahil olduğu Avrupa ve Orta Asya bölgesindeki tahminler etkili oldu. Dünya Bankası Başkanı David Malpass yaklaşık 170 milyar dolarlık, yeni 15 aylık kriz finansman paketi üzerinde görüşmelerin yakın dönemde yapılacağını belirtti.

Türk lirasının kıymetini korumak için düzenlenen mevzuatta iki kritik değişiklik yapıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan düzenleme ile dövize endeksli olarak kararlaştırılan taşıt satış sözleşmeleri dışındaki kalan menkul satış sözleşmelerinde TL ile ödeme zorunluluğu getirildi. Değişiklik ile ayrıca kamu kurum ve kuruluşlarının gayrimenkul satış ve gayrimenkul kiralama dışında kalan sözleşmelerinde döviz cinsi veya dövize endeksli ödeme yapılabilecek ve kabul edilebilecek.

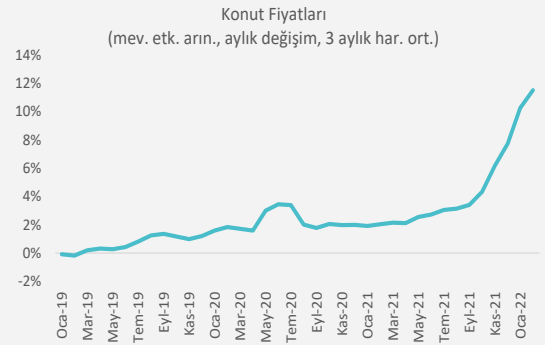
Hazine TÜFE'ye endeksli tahvil ile 10 yıl vadeli borçlandı. Rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 12,6 milyar TL'lik tahvil satışı gerçekleşirken, ihalede ortalama reel faiz %2,35 ile önceki ihracın hafif üzerinde geldi.

Şubat ayında net uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) yükümlülüklerdeki gerileme ile iyileşti. Uluslararası varlıklar bir önceki aya göre Şubat ayında 1,7 milyar dolar artarken, yükümlülükler 12,2 milyar dolar azaldı. Böylece net UYP bir önceki aya göre 13,9 milyar dolar iyileşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

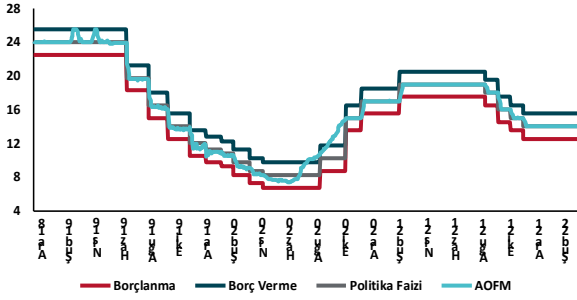
Reel konut fiyatları Şubat ayında da hızlanmaya devam ederken, ülke genelindeki 26 il grubunda konut fiyatları veri tarihinin rekor nominal artışını kaydetti. TCMB tarafından yayınlanan Konut Fiyat Endeksi Şubat ayında Türkiye genelinde bir önceki aya göre %13,5, bir önceki yılın aynı dönemine göre nominal %96,4 artarak veri tarihinin en hızlı yükselişini kaydetti. Aynı şekilde, reel konut fiyat artışı ise bir önceki aydaki %19,4'ten %27,2'ye hızlanarak rekor tazeledi. Yeni konut fiyatları Şubat ayında %102,2'lik yükselişle veri tarihinde ilk kez %100'ün üzerinde arttı. İstanbul, Ankara ve İzmir illerinde nominal konut fiyat artış oranları sırasıyla %106,3, %97,1 ve %90,1 olarak kaydedildi. 26 il grubunun 25'inde reel konut fiyatları artış kaydederken, 19 il grubunda bu artış %10'un üzerinde geldi.

Cep telefonu ve tütünde özel tüketim vergisi matrahları yeniden belirlendi. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararıyla göre özel tüketim vergisi matrahı 1.500 TL'yi aşmayan cep telefonlarında vergi oranı %25 oldu. Özel tüketim vergisi matrahı 1.500-3 bin TL arasında olan cep telefonlarında vergi oranı %40 olarak belirlenirken, 3 bin TL'nin üzerindeki telefonlarda %50 oldu.

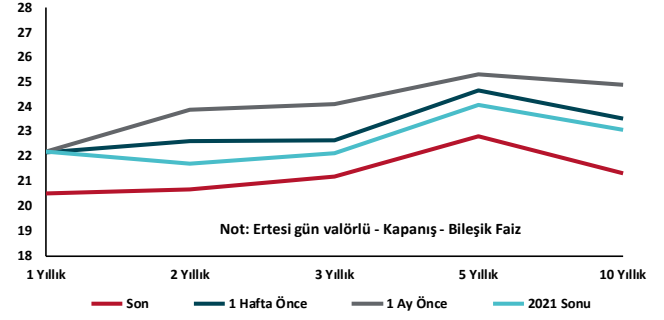


Kaynak: TÜİK, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

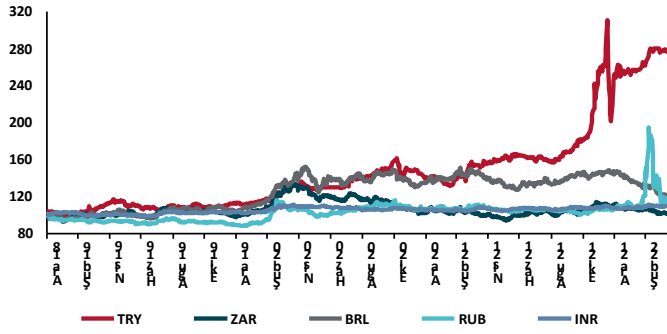
TCMB Faiz Koridoru



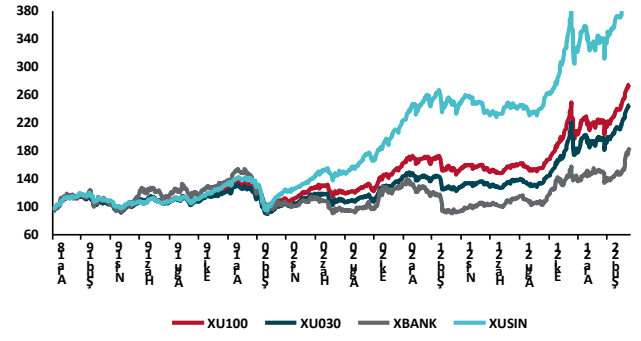
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



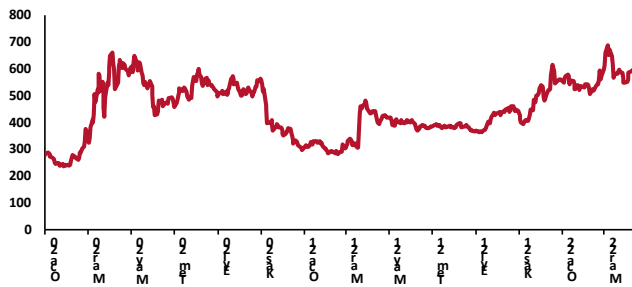
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



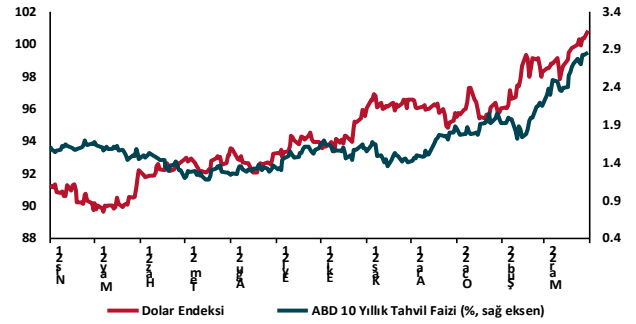
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



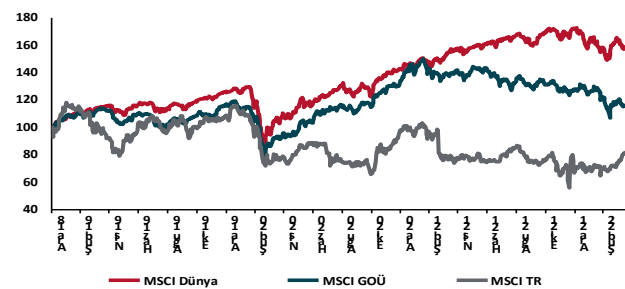
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



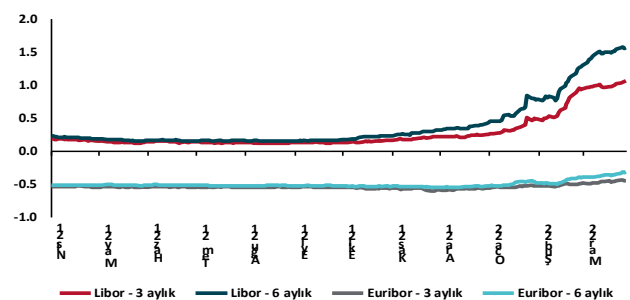
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.