

Finansal piyasalarda risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Dün küresel risk iştahu karışık bir seyir izledi. Haftanın ikinci gününde gelen şirket bilanço verileri ve makroekonomik veri akışındaki ayrışmaya ek olarak ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen şahin açıklamalar ile riskli varlıklara olan talep dalgalı bir grafik çizdi. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic enflasyonu kontrol altına almak için bir ilave artıştan sonra faizleri bir süre %5,0'ın üzerinde tutmak taraftarı olduğunu açıklarken, St. Louis Fed Başkanı James Bullard faizleri %5,5-%5,75 bandına çıkarmayı önererek daha şahin bir tutum sergiledi. ABD'de Mart ayında yeni konut başlangıçları ve inşaat izinleri beklentilerinde farklılaşan sonuçlar kaydedilirken, Almanya'da Nisan ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) bankacılık sektörüne yönelik kaygılar nedeniyle tahminlerden zayıf kaldı. Bu gelişmeler işığında ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %3,57'ye gelirken, altının ons fiyatı %0,5 yükseldi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 1 baz puan düşüşle %2,47'ye indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 azalışla günü tamamlarken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 yükseliş yaşandı. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada kayda değer bir değişim gözlenmedi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yataya yakın kapanırken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,6 artış yaşandı.

Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün kırılğan bir seyir izledi. Hazine dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihalesi ile toplamda yaklaşık 10 milyar TL borçlandı. TCMB şubat ayı konut fiyat endeksinin açıklarken, konut fiyatları aylık bazda %8,4 artış gösterdi. Bu ortamda dünü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,8 ve %1,0 düşüşle tamamladı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primi yükseldi.

Yeni günde küresel risk iştahu dünden kalan eğilimlerle uyumlu bir seyir izliyor. Bu sabah makroekonomik veri akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde İngiltere ve Euro Bölgesi Mart ayı enflasyon rakamları izlenecek. Küresel tarafta ayrıca Fed tarafından yayınlanacak Beige Kitap

Günlük Değişimler

Dolar/TL	19,39	0,0%	BİST 100	5.019	-0,8%
TR 2Y	14,74	-30 bp	TR 10Y	12,17	0 bp
DX	101,7	-0,4%	MSCI Dünya	2.836	0,3%
Altın (ons, \$)	2.005	0,5%	ABD 10Y	3,57	-2 bp
Brent (varil, \$)	84,8	0,0%	Karbon (ton, €)	95,3	2,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar Endeksi	1,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,9%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	0,2%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Rus Rublesi	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,9%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,5%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI GÖÜ	-0,3%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	9,8%	10,4%
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	6,9%	8,5%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

raporu ve şirket bilanço verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayınlayacakken, TÜİK Nisan ayı Tüketici Güven Endeksi verilerini açıklayacak.

ABD'de konut başlangıç ve inşaat izinleri Mart'ta karışık bir tablo çizdi. Yıllıklandırılmış konut başlangıçları aylık bazda %0,8 azalsa da beklentilerin üzerinde kaldı. Aynı dönemde inşaat izinleri tahminlerin altında kalarak %8,8 geriledi. Bununla birlikte Şubat ayı verileri konut başlangıçlarında aşağı, inşaat izinlerinde ise yukarı yönde revize edildi.

Almanya'da Nisan ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) tahminlerin altında kaldı. Mart ayında 13,0 olan genel endeks Nisan'da 15,6'ya yükseleceği beklentilerinin aksine 4,1'e geriledi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi -46,5'ten -32,5'e toparlanarak genel endeksteeki zayıflamayı sınırladı.

Hazine bu hafta gerçekleştirdiği üç ihale ile toplamda yaklaşık 11,6 milyar TL borçlandı. Dün gerçekleştirilen ihalede 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 7,8 milyar TL satış yapılırken, tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %17,71 olarak gerçekleşti. 10 yıl vadeli TÜFE'ye endekli tahvilde ROT dahil toplam satış yaklaşık 2,2 milyar TL olurken, tahvilin ihalesinde ortalama bileşik reel faiz -%1,76 oldu. Pazartesi günü yapılan 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde ise ROT dahil toplam satış yaklaşık 1,6 milyar TL olurken, ihalede ortalama bileşik faiz %14,02 seviyesinde gerçekleşti.

G7 ülkeleri temiz enerjiye geçiş için kritik minerallerde işbirliği kararı aldı.

G7 ülkeleri, Japonya'da gerçekleşen Enerji Bakanları zirvesinde kritik minerallerin güvenliği konusunda Uluslararası Enerji Ajansı'nın da (IEA) destekleyeceği ortak bir plan üzerinde anlaştı. Sonuç bildirgesinde özellikle elektrikli araç (EV) bataryaları, çipler, elektronik ve güneş panellerinde kullanılan lityum, nikel, kobalt ve bakır gibi kritik minerallerde tedarik zincirlerinin kırılganlığı, tekelleşme ve az sayıda kaynağa bağımlılık gibi güvenlik sorunlarının aşılmasında birlikte çalışılması kararı alındı. Basında çıkan habere göre bu kritik minerallerin tedarikinin güvenli hale getirilmesi için en az 7,5 milyar dolarlık yatırım yapılacak.

Yeni bir araştırmaya göre yöneticilerin %70'inden fazlası Çevresel, Sosyal ve Yönetişim (ESG) temelli aksiyonları kazanç artırıcı olarak görürken, tüketiciler şirketlerin sürdürülebilirlik performansına gittikçe daha çok önem veriyor. IBM raporuna göre şirketlerin %95'inin ESG hedefleri olmasına rağmen yalnızca %10'u bu hedeflere dair kayda değer ilerleme kaydetti. Aynı zamanda rapora göre ESG liderlerinin karlılığının yüksek olma olasılığı %43 daha fazla. Müşterilerin bakış açısı değerlendirildiğinde ise iki yıl önce tüketicilerin %48'i şirketlerin çevresel sürdürülebilirlik beyanlarına güvenirken bu oranın %20'ye düştüğü görülüyor. Tüketicilerin en çok önem verdiği ESG göstergeleri ise sırasıyla sağlık ve güvenlik, çocuk işçiliği ve zorunlu çalıştırma, insan hakları, hava kirliliği ile su tüketimi ve arıtımı olarak ön plana çıkmakta.

Kalkınma Gündemi



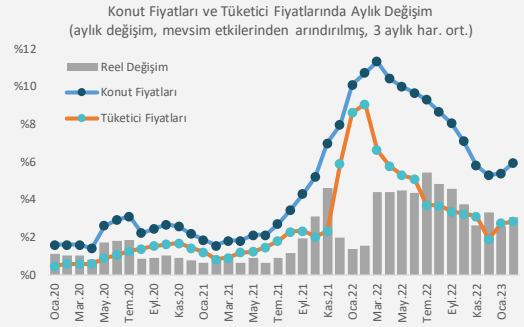
Şirket ve Sektör Haberleri

Dünya Çelik Birliği (Worldsteel), 2023'te küresel çelik talebinin %2,3 artacağını öngörüyor. Dünya Çelik Birliği tarafından yapılan açıklamaya göre, küresel çelik talebinin %2,3 artarak 1,822 milyar tona yükselmesi bekleniyor. Gelecek yıla ilişkin tahminlerin de paylaşıldığı açıklamada, küresel çelik talebinin 2024'te %1,7 artarak 1,854 milyar tona yükselmesinin beklendiği aktarıldı. Küresel Çelik Birliği'nin daha önceki tahminlerinde talebin %1 artacağı öngörülmüştü. Ayrıca, Türkiye'de 2022'de %2,6 düşen çelik talebinin 2023'te %7,4 ve 2024'te %6 artmasının öngörüldüğü bildirildi.

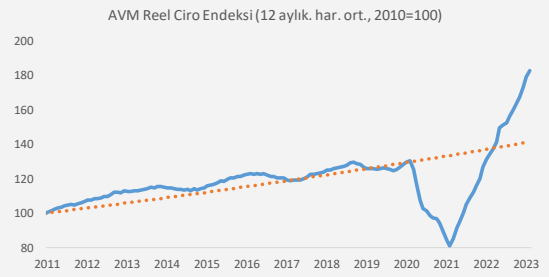
Şirket ve Sektör Haberleri

Konut Fiyat Endeksi (KFE) Şubat 2023'te geçtiğimiz aya göre %8,4 oranında artış gösterdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre artış nominal düzeyde %141,5 olurken, reel olarak %56,3 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış veriler aylık reel değişimin 2022 ortalamasına göre bir miktar yavaşlansa da gücünü koruduğuna işaret ediyor. Yıllık en fazla artış gözlemlenen bölgeler sırasıyla: %174,3 ile TR61 (Antalya, Burdur, Isparta), %166,2 ile TR21 (Edirne, Kırklareli, Tekirdağ) ve %163,0 ile TR81 (Zonguldak, Karabük, Bartın) oldu. İstanbul'da 120 metrekaresel bir konutun ortalama fiyatı Şubat 2022'ye kıyasla %129,86 artış ile 3,8 milyon TL seviyesine ulaştı.

Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) tarafından yayınlanan AVM Endeksi Şubat 2023 sonuçları açıklandı. Buna göre ciro endeksi geçtiğimiz yıl aynı aya kıyasla nominal düzeyde %111,4'lük bir artış gösterirken, ziyaretçi endeksindeki artış %14,5 olarak gerçekleşti. Aylık metrekaresel ciro endeksi Türkiye genelinde 4.538 TL, İstanbul'da 5.735 TL ve Anadolu'da 3.740 TL olarak gerçekleşti. Reel ciro bu ay da Şubat 2021'den beri sürdürdüğü artış trendini devam ettirdi ve pandemi öncesi artış trendinin üzerinde seyretmeyi sürdürdü.

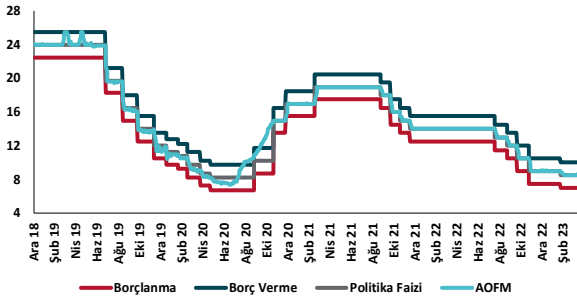


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

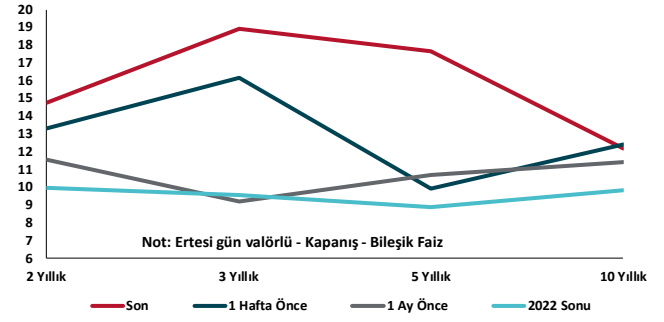


Kaynak: AYD, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

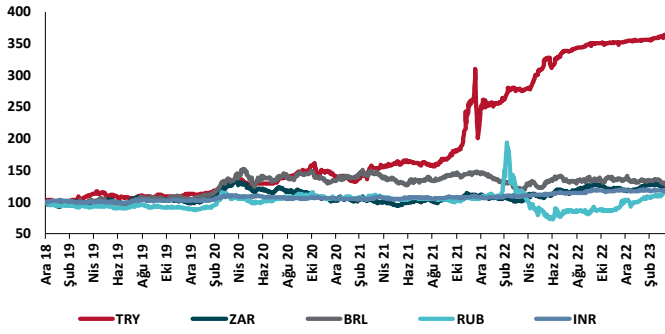
TCMB Faiz Koridoru



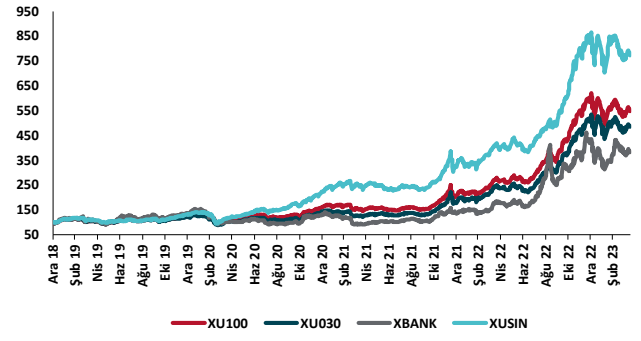
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



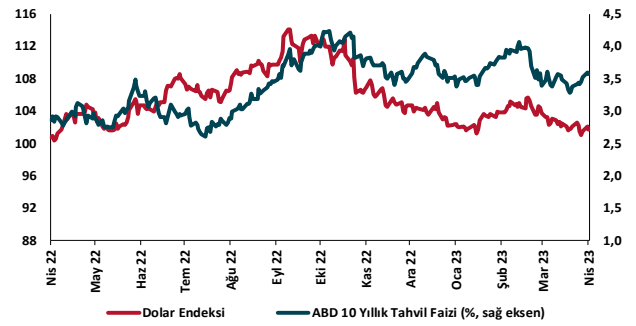
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



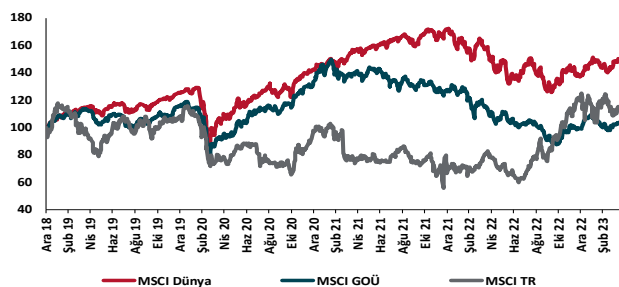
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



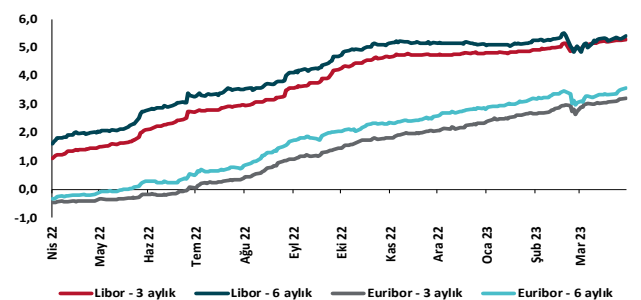
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.