

## Küresel risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi. ABD’de Şubat ayında hem yeni konut başlangıçları hem de inşaat izinleri artış gösterdi ve beklentileri aştı. Almanya’da yatırımcı güven endeksi (Zew) Mart ayında tahminlerin üzerinde bir artış gösterdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Luis de Guindos, gelecekteki faiz kararlarına ilişkin henüz karar almadıklarını ve enflasyon, ücretler ve büyüme verileri ışığında faiz indirimini Haziran ayında konuşmaya hazır olacaklarını söyledi. Ukrayna’nın Rus rafinerilerine yönelik insansız hava aracı saldırılarıyla jeopolitik gerilimler artarken, güvenli liman arayışı öne çıktı. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,30, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,45 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,4 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı jeopolitik gerilimlerin etkisiyle %0,6 yükselse de, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %0,6 düşüş kaydetti. Altının ons fiyatı %0,1 gerilerken, Bitcoin %5,4 düşüşle 63 bin 736 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün bir miktar toparlandı. TCMB Ocak ayı uluslararası yatırım pozisyonu verilerini yayımlarken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bir tahvil ve bir kira sertifikası ihracıyla toplamda yaklaşık 23,4 milyar TL borçlandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %2,4 ve

## Günlük Deęişimler

Dolar/TL	32,36 ▲ 0,3%	BİST 100	8.930 ▲ 2,4%
TR 2Y	48,86 ▼ -5 bp	TR 10Y	27,00 0 bp
DXY	103,6 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.393 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	2.157 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,30 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	87,4 ▲ 0,6%	Karbon (ton, €)	60,8 ▼ -1,0%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Japon Yeni	1,1%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,6%
MSCI GOÜ	-1,0%
MSCI Asya Pasifik	-1,0%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mart		79,3
İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	%0,7	-%0,6
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Şubat		6965,1
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mart	-14,8	-15,5
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Mart	%5,50	%5,50

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%2,9 yükselişle kapattı. Ülke risk primi yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yatay seyir görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı Fed kararı öncesi pozitif bir seyir izliyor.** Çin'de 1 ve 5 yıllık gösterge kredi faiz oranları sırasıyla %3,45 ve %3,95'te sabit kaldı. Bugün küresel tarafta günün en önemli gelişmesi ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı olacak. Ayrıca İngiltere Şubat ayı enflasyon ve Euro Bölgesi Mart ayı tüketici güven endeksi rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise Mart ayı tüketici güven endeksi ve Şubat ayı merkezi yönetim borç stoku verileri yayımlanacak.

**ABD'de konut başlangıç ve inşaat izinleri Şubat'ta beklentilerden güçlü geldi.** Yıllıklandırılmış konut başlangıçları bir önceki ay seviyesine göre %10,7 artarken, Ocak ayı verileri yukarı güncellendi. İnşaat izinleri de aynı dönemde %1,9 artış kaydederken, yine önceki ay sonuçları yukarı revize edildi.

**Almanya'da Mart ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) tahminleri aştı.** Şubat ayında 19,9 olan Zew Mart'ta 20,5 olan beklentilerin üzerine 31,7'ye yükseldi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi de -81,7'den -82,0'a gerileyeceği tahminlerinin aksine -80,5'e toparlandı.

**TCMB verilerine göre net uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) Ocak'ta gerileme kaydetti.** 2023 yıl sonuna göre Türkiye'nin uluslararası yatırımları 3,5 milyar dolar gerilerken, yükümlülükleri 11,8 milyar dolar arttı. Bu sonuçla net UYP 15,3 milyar dolar düşerek Ocak 2024 itibarıyla -300,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Varlıklar tarafında rezerv varlıklardaki gerileme dikkat çekti. Yükümlülükler tarafında ise doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımları kaynaklı yükümlülükler artarken, krediler kaynaklı yükümlülükler düşüş gösterdi.

**HMB bir tahvil ve bir kira sertifikası ihracıyla toplamda yaklaşık 23,4 milyar TL borçlandı.** 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda yaklaşık 19,9 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %32,6 oldu. HMB ayrıca 5 yıl vadeli sabit getirili kira sertifikası ihracı ile yaklaşık 3,6 milyar TL borçlandı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Ford Otosan, Ford Otosan Romania SRL tarafından 435 milyon euro tutarında sendikasyon kredisi sözleşmesi imzaladığını duyurdu.** Kredinin 15 Mart 2026 tarihine kadar kullanılması öngörülüyor. Kredi faizi, sair masraflar ve komisyonlar hariç yıllık Euribor + %3 olarak belirlenmiş olup, 2 yıl anapara ödemesiz dönemden sonraki 5 yıl içinde 3 ayda bir eşit anapara ödemeleriyle geri ödenecek.

**IQAir 2023 Dünya Hava Kalitesi Raporu'nu yayımladı.** Raporla incelenen 134 ülkeden sadece 7'si Dünya Sağlık Örgütü'nün (DSÖ) belirlediği yıllık PM2.5 limitini (ortalama 5 µg/m<sup>3</sup> veya daha az) karşılarken, havası en kirli şehirlerin büyük çoğunluğu Hindistan'da bulunuyor. Raporla göre Türkiye'de DSÖ standartlarında havası temiz şehir bulunmazken, Türkiye genelinde hava kirliliği DSÖ standart değerlerinin 4 katı olarak ölçülüyor.

## Kalkınma Gündemi



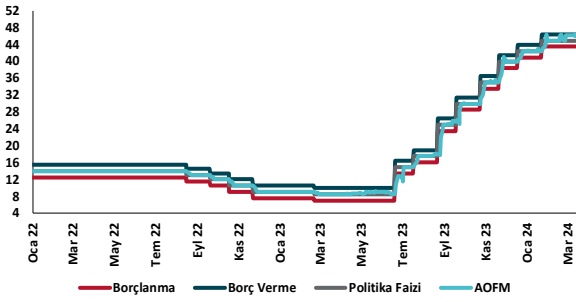
**Dünya Meteoroloji Örgütü (DMÖ) 2023'te sıcaklık rekorlarının kırıldığını teyit etti ve dünyanın "kırmızı alarma" geçtiğini açıkladı.**

Küresel İklimin Durumu 2023 raporuna göre 2023 sanayileşme öncesi döneme kıyasla 1,45 °C ısınma ile kayda geçen en sıcak yıl oldu. Okyanus ve deniz sıcaklıklarının da rekor kırdığı 2023'te, Antarktika deniz buzullarının kapladığı alan şimdiye kadarki en düşük seviyesine geriledi. Bu görünüm içerisinde gıda güvenliği, göç ve savunmasız gruplar öne çıkan endişeler olmaya devam ediyor. Rapora göre Covid-19 öncesi 149 milyon olarak kaydedilen akut gıda güvenicesizliği yaşayan kişi sayısı, 2023'te 333 milyona yükseldi.

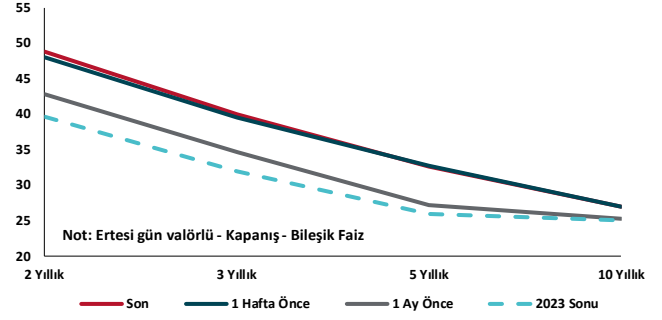
**Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) COP28 sonuçlarını takip ettiği raporunu yayımladı.** Rapor COP28'de belirlenen yenilenebilir enerji kapasitesini 2030 yılına kadar üç katına çıkarma hedefine ulaşmanın ancak büyüme için elverişli koşulların oluşturulması ile mümkün olabileceğini belirtiyor. IRENA bu hedefe ulaşmanın ekonomik olarak uygulanabilir olduğunu vurgularken, artışın finansman, daha yakın uluslararası iş birliği ile desteklenen altyapı, politika destekleri ve gerekli iş gücünün geliştirilmesine yönelik ortak çaba gerektirdiğini öne çıkarıyor.

**Kalkınma Gündemi**

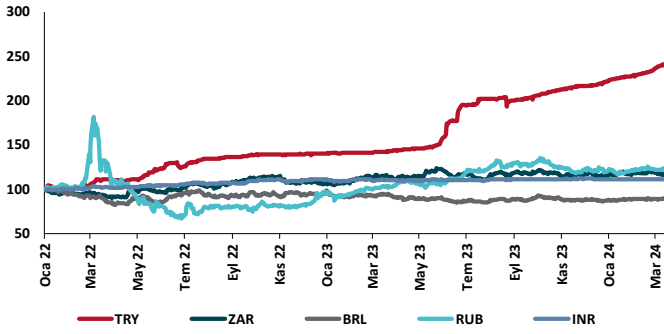
## TCMB Faiz Koridoru



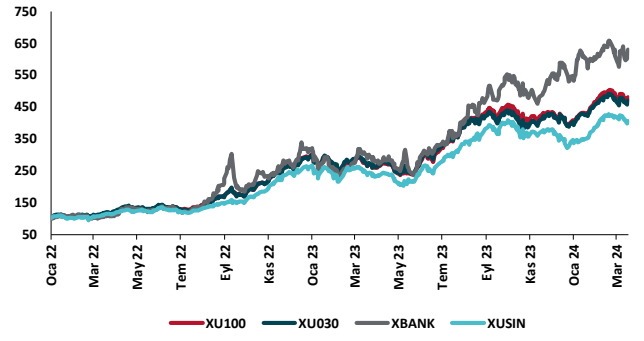
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



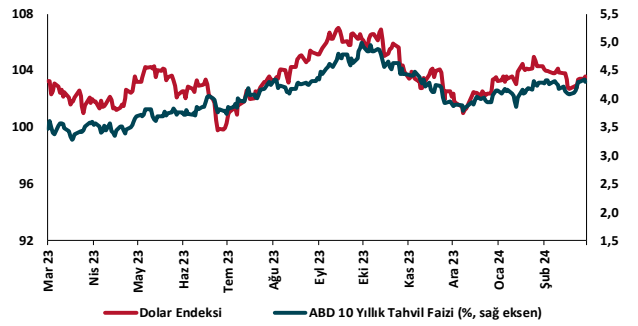
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



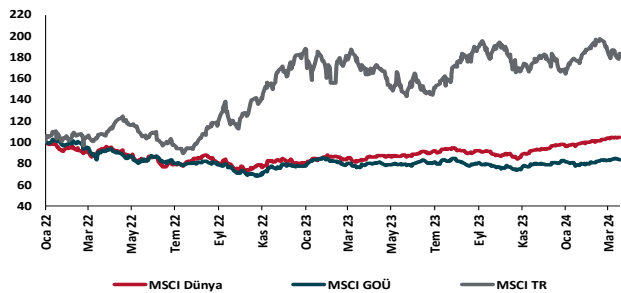
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



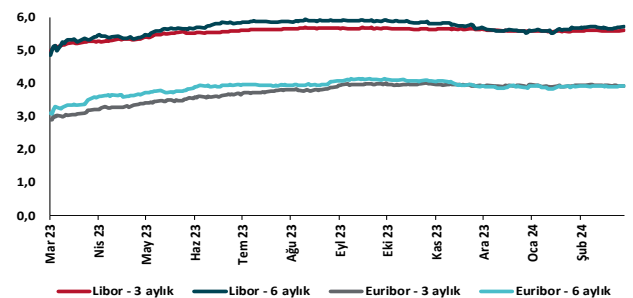
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel 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

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.