

Dünü karışık tamamlayan küresel finansal piyasalar yeni günde kırılığa bir seyir izliyor

Küresel piyasalarda risk iştahi dünü karışık bir seyirle tamamladı. Uluslararası Para Fonu (IMF) küresel büyüme tahminlerini aşağı çekerken, enflasyon beklentilerini yükseltti. ABD'de Mart ayı konut başlangıç ve inşaat izinleri beklentileri aşarken, ABD, AB ve NATO müttefiklerinin Rusya'ya ek yaptırımlar konusunda anlaştığı haberleri öne çıktı. Basında yer alan bir haberde ise İngiliz Hazinesi'nin, Rusya'nın Ukrayna'yı işgaline yanıt olarak Moskova Menkul Kıymetler Borsası'nın (MOEX) tanınan borsa statüsünün iptal edilmesini planladığı belirtildi. Makroekonomik veri ve jeopolitik gerilime dair haber akışının finansal varlık fiyatlamalarına etkisi görece sınırlı kalırken, ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden gelen şahin mesajlar faizlerde yükselişe ve dolarda güçlenmeye yol açtı. Chicago Fed Başkanı Charles Evans yıl sonuna kadar para politikası faizinin %2,25-%2,50 seviyelerine çıkabileceğini söylerken, enflasyonda yükselişin sürmesi halinde faizlerin daha da artabileceğini ekledi. ABD 2 yıllık tahvil faizi 15 baz puan artışla %2,60'a, 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükselişle %2,94'e çıktı. Böylece Mart 2020 sonrası ilk kez 10 yıllık tahvil ile 10 yıllık enflasyona endekli tahvilin getiri arasındaki farkı gösteren reel faiz pozitif bölgeye geçti. Bu ortamda dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. Altın fiyatları %1,4, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %5,2 geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0 düşerken, MSCI dünya endeksi ABD borsalarındaki yükselişin etkisiyle %1,0 yukarıda günü tamamladı.

Türk finansal varlıklarda karışık bir tablo ortaya çıktı. Hazine 2 ve 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endekli kira sertifikası ile borçlanırken, Türk finansal varlıkların performansında ayrışma gözlemlendi. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisi de %0,4 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın kaldı. Ülke risk primi, dolar cinsi eurobond faizi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükselirken, 10 yıl vadeli TL cinsi tahvilin faizinde gerileme gözlemlendi.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.64	0.0%	BİST 100	2,519	0.4%
TR 2Y	21.86	18 bp	TR 10Y	22.39	-8 bp
DX	101.0	0.2%	MSCI Dünya	2,985	1.0%
Altın (ons, \$)	1,950	-1.4%	ABD 10Y	2.94	8 bp
Brent (varil, \$)	107.3	-5.2%	Karbon (ton, €)	80.2	0.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	2.1%
Dolar/Japon Yeni	1.5%
Dolar/Meksika Pesosu	1.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.3%
Dolar Endeksi	0.2%
Euro/Dolar	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.5%
Dolar/Rus Rublesi	-0.5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.1%
MSCI Kuzey Amerika	1.6%
MSCI Dünya	1.0%
MSCI Latin Amerika	-0.4%
MSCI Asya Pasifik	-0.6%
MSCI Avrupa	-0.7%
MSCI GOÜ	-1.0%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Beige Book Raporu			
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Mart	5,80	6,02
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Mart		2.948

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı. Bu sabah Çin Merkez Bankası (PBoC) faizleri değiştirmezken, Japon Merkez Bankası (BoJ) tahvil faizlerindeki yükselişi sınırlamak üzere sınırsız tahvil alımı yapacağını duyurdu. Japonya'da dış ticaret dengesi Mart'ta beklentilerin ötesinde açık verdi. Riskli varlıklarda ise dünden kalan eğilimlerle karışık bir seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Almanya'da Mart ayı üretici enflasyonu, Euro Bölgesi Şubat ayı sanayi üretimi ve ABD Mart ayı ikinci el konut satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine merkezi yönetim Mart ayı borç stoku verilerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

IMF Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) Nisan Raporu'nda büyüme tahminlerini aşağı çekti. Raporda IMF, savaşın toparlanmayı yavaşlattığını değerlendirirken, enflasyonla mücadele konusunda zorlayıcı bir faktör olarak öne çıktığını vurguladı. Bu gelişmeler ışığında 2022 yılı dünya büyüme öngörülerini %4,4'ten %3,6'ya indirdi. Raporda, gelişmiş ekonomilerde enflasyonun bir önceki tahminlerine kıyasla 1,8 yüzde puan daha yukarıda %5,7 olacağını öngörürken, gelişmekte olan ekonomilerde enflasyonun %8,7 ile önceki beklentisinin 2,8 yüzde puan üzerinde olacağını açıkladı. Dünya ticaret hacminin bir önceki raporuna kıyasla 1 yüzde puan daha aşağıda %5 oranında büyüyeceğini öngördü. Bununla birlikte, küresel görünüm açısından belirleyici beş unsur olarak devam eden savaş, gelişmiş ekonomilerde devam edecek olan parasal sıkılaştırma ve finansal piyasalardaki oynaklığı, salgın döneminde alınan genişlemeci maliye politikası adımlarının geri çekilmesini, Çin'deki yavaşlamanın boyutunu ve salgının seyri ile aşya erişimi sıraladı. IMF Türkiye'ye ilişkin tahminlerinde değişikliklere gitti. En son notunda 2022 için %3,3 olan büyüme beklentisini %2,7'ye indirirken, 2023 yılında büyümenin %3,0 olacağını öngördü. 2022 sonu için %52,4 olarak açıkladığı enflasyon öngörüsünü 2023 yılı için %29,7 olarak duyurdu. IMF, 2022 için cari açığın GSYH'ya oranının 2021 yılındaki %1,8'den %5,7'ye genişleyeceğini öngörürken, 2023'te tekrar 2021 seviyelerine ineceği tahminini paylaştı.

BoJ getiri eğrisi hedefine ulaşmak için sınırsız tahvil alımı yapabileceğini açıkladı. Japonya'da 10 yıllık tahvil faizi tahvil getiri eğrisi üst bandı olan %0,25'e yaklaşırken, BoJ faizlerdeki yükselişe tolerans göstermeyeceğini ve durdurmak için sınırsız tahvil alımı yapabileceğini duyurdu. Öte yandan, ülkenin ihracatı Mart'ta yıllık bazda %14,7 ile beklentilerin altında artarken, ithalatta artış %31,2 ile tahminleri aştı. Bu sonuçlarla dış ticaret açığı 100,8 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 412,4 milyar yen seviyesine geldi.

ABD'de Mart ayında konut başlangıç ve inşaat izinleri beklentilerin üzerinde geldi. Yıllıklandırılmış verilere göre inşaat izinleri Mart'ta aylık bazda %0,4 artarken, konut başlangıçlarında artış %0,3 olarak gerçekleşti.

Hazine 2 ve 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ve 10 yıl vadeli enflasyona endeksli kira sertifikası ihraçları gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli tahvilin ilk ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil 3,6 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %22,37 seviyesinde gerçekleşti. 4 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında ROT dahil toplam satış 3,7 milyar TL olurken, ihalede ortalama bileşik faiz %24,44'te oluştu. Dönemsel reel kira oranı %0,0 olan enflasyona endeksli kira sertifikasında ise toplam satış 11,1 milyar TL olarak gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv üreticisi Stellantis, Rusya'ya uygulanan küresel yaptırımların lojistik sıkıntlarına yol açtığını ve buradaki faaliyetlerin sonlandırıldığını duyurdu. Stellantis işgal sonrası Rusya'ya araç ithalatını ve ihracatı durdurmuştu.

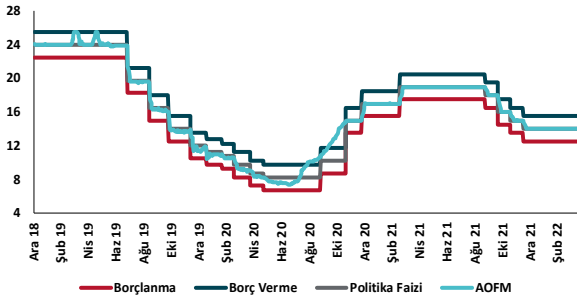
Kara nakil vasıtalarında kullanılan oturmaya mahsus mobilya aksam ve parçalarının gümrük vergileri yeniden düzenlendi. Düzenlemeye ilişkin Cumhurbaşkanı kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre ilgili üründe daha önce %15 seviyesinde uygulanan ilave gümrük vergisi sıfırlandı.

EBRD Türkiye'ye 500 milyon euro yeşil finansman sağlayacak. Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Finansal Kurumlardan Sorumlu Türkiye Başkan Vekili Arthur Poghosyan, Türkiye'de yeşil dönüşümü desteklemek amacıyla yeni onaylanan Yeşil Ekonomi Finansman Fonu (GEFF) kapsamında finansman sağlayacaklarını açıkladı.

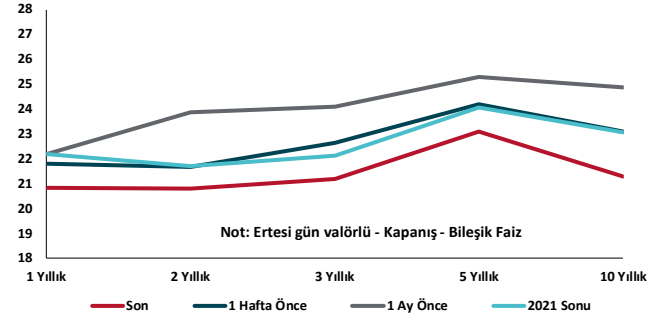
Rüzgâr enerjisine dayalı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA RES-3) yarışmalarına başvuru tarihi ertelendi. Resmî Gazete'de yayımlanan ilana göre, YEKA RES-3 yarışmalarına yeni başvuru tarihi 31 Mayıs 2022 olarak belirlendi. Başvuru tarihi üçüncü kez ertelenen yarışmalarda 20 ayrı bölgede 850 megavatlık (MW) kapasite hakkı sağlanacak.

Zonguldak Sakarya Gaz Sahası proje bazlı devlet yardımı kapsamına alındı. Resmî Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, Sakarya Gaz Sahası için öngörülen toplam sabit yatırım tutarı 145,2 milyar TL ve öngörülen ilave istihdam 1.018 olarak belirlendi. Sahanın doğal gaz üretim kapasitesinin ise yılda 14 milyar metreküp olduğu açıklandı. Yatırımın süresi 11 yıl olarak belirlenirken Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından bu sürenin yarısı kadar ilave süre tanınması imkânı sağlandı.

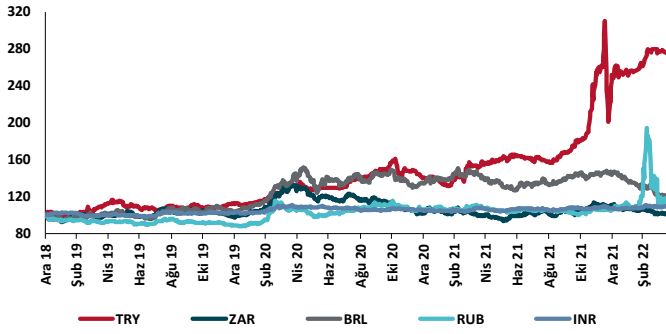
TCMB Faiz Koridoru



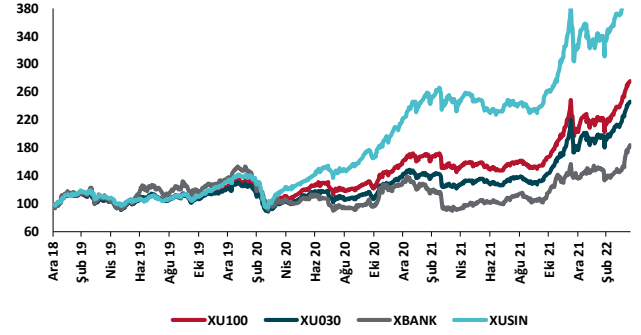
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



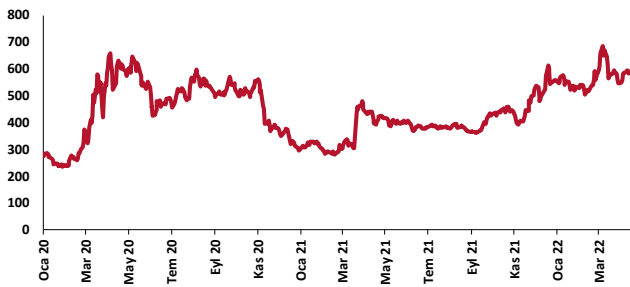
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



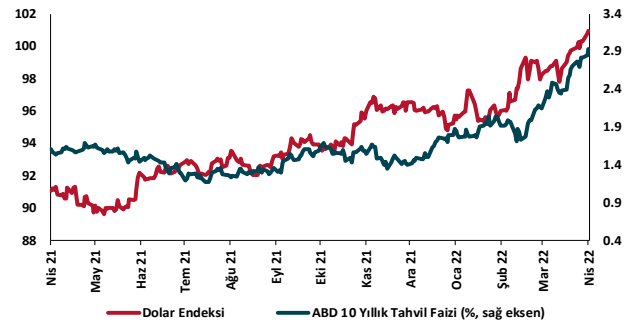
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



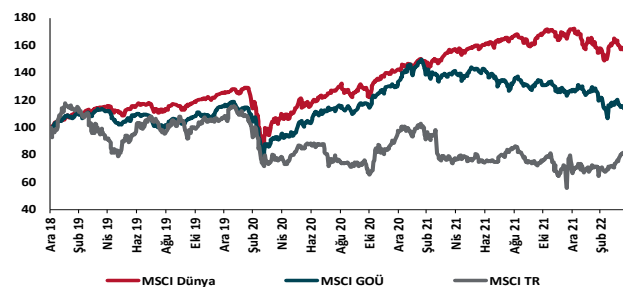
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



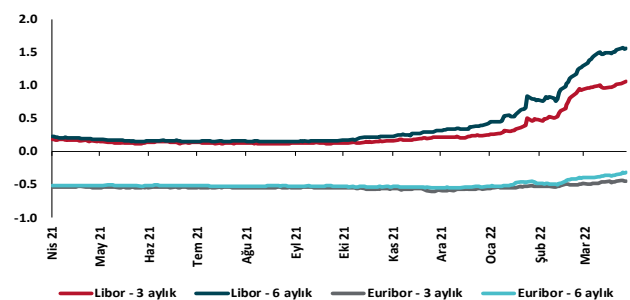
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.