

Küresel risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün Fed kararı sonrası yükselişe geçti. ABD Merkez Bankası (Fed) tahminlere paralel şekilde politika faizini değiştirmezken, Fed üyeleri 2024 yılı için ortalamada 3 faiz indirimi beklentilerini korudu. Fed Başkanı Jerome Powell basın toplantısında yaptığı değerlendirmede enflasyonun önemli ölçüde gevşediğini ancak hala yüksek olduğunu belirtti. Başkan Powell bu yıl bir noktada faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini söyledi. Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi yükselirken, İngiltere'de enflasyon şubat ayında beklentilerin ötesinde geriledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde kararlarının verilere bağlı olduğunu ve toplantıdan toplantıya değişebileceğini söylerken, ilk faiz indiriminden sonra bile belirli bir faiz patikasına dair önceden taahhütte bulunamayacaklarını belirtti. Brezilya Merkez Bankası politika faizini tahminler dahilinde 50 baz puan düşürerek %10,75'e getirdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %4,27, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,44 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,5 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,6 artış gösterdi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %1,0 düşüş kaydetti. Altının ons fiyatı %1,3 yükselirken, Bitcoin %5,2 artışla 67 bin 59 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün ayrışan performanslar sergilediler. TÜİK Mart ayı tüketici güven endeksi, Hazine ve Maliye Bakanlığı da

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	32.16 ▼ -0.6%	BİST 100	8,955 ▲ 0.3%
TR 2Y	48.83 ▼ -3 bp	TR 10Y	27.00 0 bp
DXY	103.4 ▼ -0.4%	MSCI Dünya	3,415 ▲ 0.6%
Altın (ons, \$)	2,186 ▲ 1.3%	ABD 10Y	4.27 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	86.0 ▼ -1.6%	Karbon (ton, €)	60.6 ▼ -0.4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.6%
Euro/Dolar	0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.5%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.5%
Dolar/Japon Yeni	0.3%
Dolar Endeksi	-0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.1%
Dolar/Brezilya Reali	-1.2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.2%
MSCI Latin Amerika	1.8%
MSCI Kuzey Amerika	0.9%
MSCI Dünya	0.6%
MSCI GÖÜ	0.4%
MSCI GÖÜ Avrupa	0.3%
MSCI Asya Pasifik	0.2%
MSCI Avrupa	-0.1%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mart	47,0	46,5
Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Mart	%45,0	%45,0
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Mart	%5,25	%5,25
ABD	İmalat PMI	Mart	51,7	52,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Şubat ayı merkezi yönetim borç stoku verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,3 ve %0,2 yükselişle kapattı. Ülke risk priminde teknik nedenlerle açıklanan yükseliş gözlenirken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yatay seyir sürdü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor. Japonya'da Mart ayı öncü imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ekonomik aktivitede toparlanmaya işaret etti. Bugün küresel tarafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı ile gelişmiş ülkelerin Mart ayı öncü PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararını açıklayacak.

Fed beklentiler dahilinde para politikası faizlerini ve yıl içinde yapılabilecek indirimlere dair beklentilerini değiştirmedir. Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %5,25-5,50 seviyesindeki para politikası faizini beşinci toplantıda da sabit tuttu. Açıklamada istihdam artışlarının güçlü şekilde sürdüğü değerlendirildi. Enflasyonun geçen yıl boyunca düştüğü ancak hala yüksek kalmayı sürdürdüğü kaydedildi. Faiz indirimi için enflasyon konusunda daha fazla güvene ihtiyaç olduğu belirtildi. Bilanço daraltma hızının daha önce duyurulan şekilde sürdürüleceği bildirildi. Toplantı sonrasında açıklama yapan Fed Başkanı Jerome Powell ise bu toplantıda varlıkların azalma hızının yavaşlatılmasına ilişkin konuları görüştiklerini ancak bu hususta herhangi bir karar almadıklarını aktardı. Yakın vadede bilanço daraltma hızının yavaşlatılması uygun olacağı görüşünü paylaştı. Fed üyelerinin tahminlerin bu yıl sonuna kadar 3 faiz indirimi olabileceğini işaret etmeyi sürdürdü. Bununla birlikte, 2025 yılına ilişkin faiz indirim beklentisi 4'ten 3'e indirilirken, uzun vadeli faiz öngörüsü %2,50'dan %2,60'a çıktı. Üyelerin bu yıl için büyüme öngörüsü Aralık ayındaki %1,4'ten %2,1'e çıkarılırken, çekirdek enflasyon öngörülerini %2,4'ten %2,6'ya revize edildi. Fed Başkanı Powell ilk indirimin muhtemelen "bu yılın bir noktasında" olacağını tekrarlayarak daha fazla detay vermedi.

İngiltere'de enflasyon Şubat'ta beklentilerin altında kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta %0,7 olan beklentilerin hafif altında %0,6 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %4,0'dan %3,4'e geriledi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %5,1'den %4,5'e gerileyerek tahminlerin altında kaldı.

Öncü hesaplanan verilere göre Euro Bölgesi tüketici güven endeksi Mart'ta toparlandı. Şubat ayında -15,5 olan ve Mart'ta -15,0 olması beklenen tüketici güven endeksi -14,9 değerini aldı.

Tüketici güven endeksinde Mart'ta sınırlı bir artış görüldü. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Şubat ayındaki 79,3 seviyesinden 79,4'e çıktı. Endeksin alt kırılımlarında ayrışan bir görüntü vardı. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,4 yükselirken, mevcut dönemde hanenin maddi durumu ve gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,5 geriledi.

HMB 29 Şubat itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç stoku, Şubat sonu itibarıyla bir önceki aya göre 258 milyar TL artışla 7 trilyon 238 milyar TL oldu. Borç stokunun 2 trilyon 642 milyar TL tutarındaki kısmı Türk lirası, 4 trilyon 595 milyar TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Varlık Fonu (TVF), Sharjah Islamic Bank (SIB) ile 100 milyon dolar değerinde murabaha finansman sağladı. TVF'den yapılan açıklamaya göre, 3 yıl vadeli bu anlaşma, Türkiye Varlık Fonu'nun ilk İslami finansman işlemi olarak kayıtlara geçti.

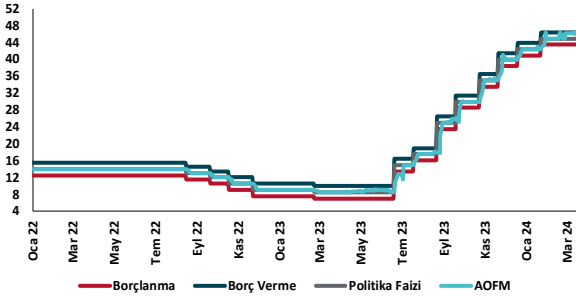
ABD Ticaret Bakanlığı, CHIPS ve Bilim Yasası kapsamında Intel ile 11 milyar dolar kredi ve 8,5 milyar dolar doğrudan finansman için anlaşma sağladı. Söz konusu finansmanın, şirketin Arizona, Ohio, New Mexico ve Oregon eyaletlerindeki tesislerinin inşasını ve genişletilmesini destekleyecek. Yatırımların 30 bin kişiye istihdam sağlayacağı öngörülüyor.

Kaynak, Çevre ve İklim Derneği (REC) Türkiye'nin Karbon Yakalama, Kullanma ve Depolama Potansiyeli isimli raporunu yayımladı. REC net-sıfır emisyon hedefine ulaşmak için kullanılacak araçlardan biri olan karbon yakalama, kullanma ve depolama (KYKD) teknolojilerinin enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji uygulamalarına göre daha maliyetli olduğunu belirtiyor. Rapor Türkiye'de potansiyel depolama sahalarının sadece petrol ve doğal gaz sahaları için yayınlanmış kapasitesini yıllık 5,4 milyon ton karbondioksit eşdeğeri (MtCO₂e) olarak hesaplarken, Türkiye'nin 2021 yılı için yıllık 564 MtCO₂e salımı ile karşılaştırıldığında bu kapasitenin çok düşük kaldığını belirtiyor. REC, Türkiye'nin akifer alanlarında çok daha yüksek bir jeolojik depolama kapasitesi olduğunu tahmin edildiğini vurgularken, bu kapasitenin ve risklerinin ortaya koyulmasının gerekliliğini öne çıkarıyor. Ayrıca rapor maliyetlerin düşmesi durumunda Türkiye'nin 2053 net sıfır hedefine ulaşma yolunda, KYKD teknolojilerinin çimento ve demir-çelik sektörlerinin salımlarının düşürülmesine katkı sağlayabileceğini ekliyor.

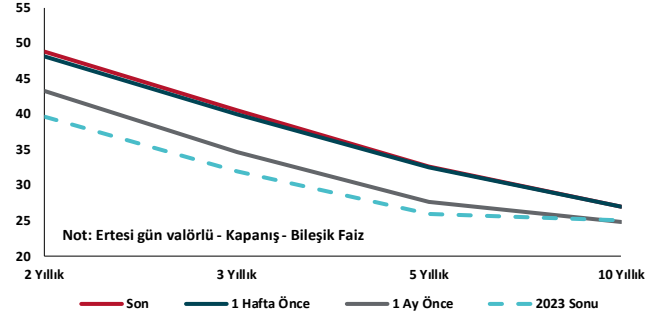
Kalkınma Gündemi



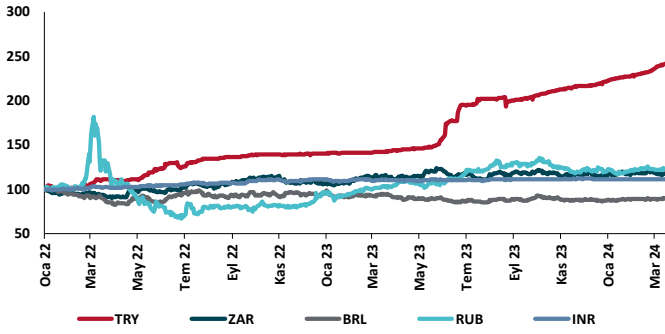
TCMB Faiz Koridoru



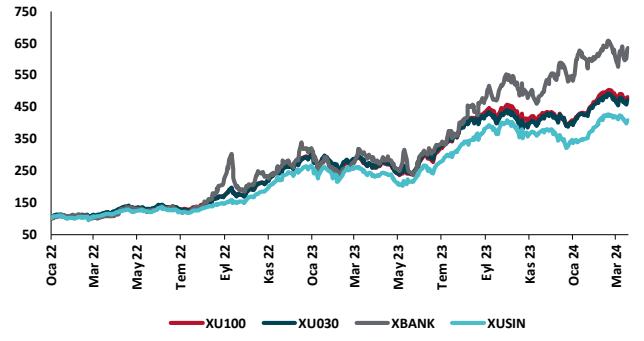
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



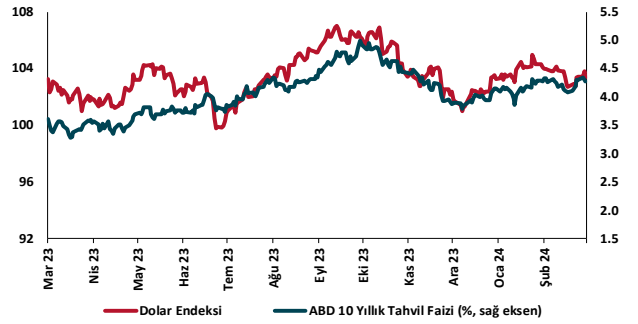
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



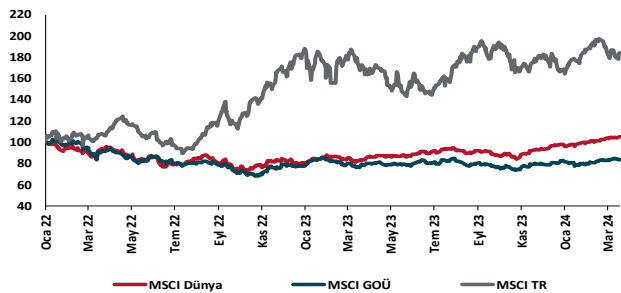
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



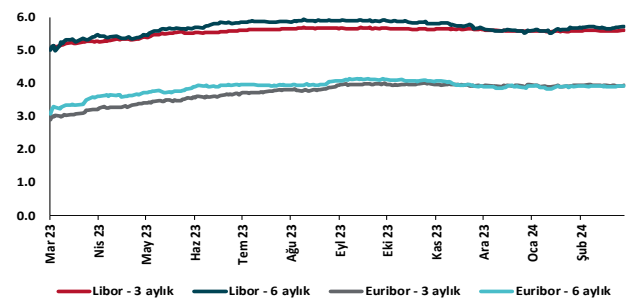
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.