

Küresel risk iştahında dalgalı bir seyir gözleniyor

Küresel riskli varlıklarda dün ayrışan performanslar kaydedildi. Gelişmiş ölkelerde Mart ayı öncü imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanırken, veriler karışık sinyaller verdi. Öte yandan, ABD'de ikinci el konut satışları ve bileşik öncü göstergeler endeksi Şubat ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde politika faizini %5,25'te sabit tuttu. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,27'de yatay seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan gerilemeyle %2,40 seviyesine geldi. Dolar endeksi dün %0,6 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri %0,5 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,6 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,6 artış gösterdi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı da %5,4 düşüş kaydetti. Altının ons fiyatı %0,2 düşerken, Bitcoin %2,4 gerilemeyle 65 bin 467 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün pozitif bir seyir izledi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini, sabit bırakacağı beklentilerine karşın, 500 baz puan artışla %50,00'a getirdi. Operasyonel çerçevede yaptığı değişiklikle faiz koridorunu genişletti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin ülke kredi notunun ardından Ankara, Antalya, Bursa, İstanbul, İzmir, Manisa, Mersin, Muğla ve Konya büyükşehir belediyelerinin kredi notunu B'den B+'ya yükseltti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %2,1 ve %2,8 yükselişle

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,03 ▼ -0,4%	BİST 100	9.141 ▲ 2,1%
TR 2Y	48,66 ▼ -17 bp	TR 10Y	26,26 ▼ -74 bp
DXY	104,0 ▲ 0,6%	MSCI Dünya	3.435 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	2.181 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,27 0 bp
Brent (varil, \$)	85,8 ▼ -0,2%	Karbon (ton, €)	59,1 ▼ -2,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,6%
Dolar Endeksi	0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
Euro/Dolar	-0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1,0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	4,9%
MSCI Asya Pasifik	1,8%
MSCI GOÜ	1,6%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	0,9%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Latin Amerika	0,0%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ölke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Mart		76,4
Almanya	Ifo İş Alemleri Güven Endeksi	Mart	86,0	85,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,7 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Japonya'da Şubat ayında çekirdek enflasyon yıllık bazda beklentiler dahilinde yükseldi. Bugün küresel tarafta Almanya Mart ayı iş alemleri güven endeksi (Ifo) verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Mart ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmede. BoE para politikası faizini %5,25'te sabit tutarken, bir üye 25 baz puanlık indirim yönünde oy kullandı. Karar sonrası yapılan açıklamada enflasyon görünümü açısından jeopolitik belirsizliklerin risk olmayı sürdürdüğü belirtilirken, işgücü piyasasının yavaşlamış olmakla birlikte hala sıkı olduğuna dikkat çekildi. Enflasyonda kısa vadede düşüşün sürmesi beklenirken, ikinci yarıda baz etkisi kaynaklı bir yükseliş öngörüldüğü eklendi. Bununla birlikte, BoE Başkanı Andrew Bailey genel olarak enflasyonla mücadele konusunda doğru yolda ilerlendiğini, şimdilik olmasa bile bu yılın ilerleyen aylarında faiz indirimine gidebileceklerini düşündüğünü söyledi.

Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Mart ayı öncü sonuçları karışık bir tablo çizdi. ABD'de imalat sanayi PMI Şubat ayındaki 52,2'den beklentilerin aksine 52,5'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 52,3'ten 51,7'ye geriledi. İngiltere'de imalat sanayi PMI 47,5'ten 49,9'a yükselirken, hizmet sektörü PMI 53,8'den 53,4'e indi. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI 46,5'ten 45,7'ye gerilerken, hizmet sektörü PMI 50,2'den 51,1'e yükseldi. Almanya'daki gelişmeler bölge geneli ile uyumlu gerçekleşirken, Fransa'da hem imalat hem de hizmetler zayıfladı.

ABD'de Şubat ayı ikinci el konut satışları ve bileşik öncü göstergeler endeksi tahminlerden güçlü geldi. Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %9,5 artışla beklentileri aştı. Bileşik öncü göstergeler endeksi aylık bazda %0,1 gerileyeceği tahminlerine karşın %0,1 arttı.

Japonya'da Şubat ayında hem manşet hem de çekirdek enflasyon hızlı yükseldi. Ocak ayında %2,2 olan genel tüketici enflasyonu Şubat ayında %2,9'luk beklentilerin hafif altında da olsa %2,8'e çıktı. Çekirdek enflasyon ise %2,0'dan %2,8'e yükseldi.

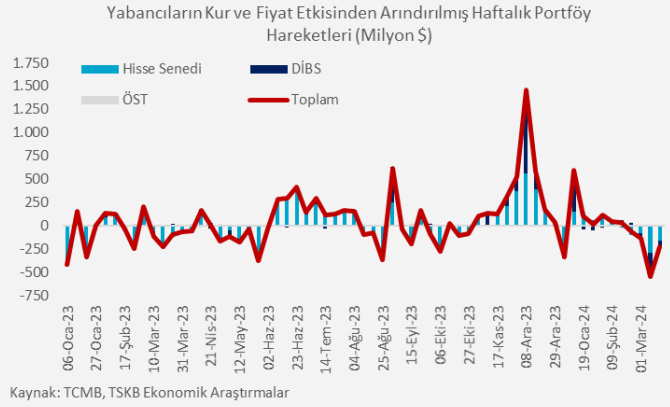
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri sabit tutulacağı yönündeki genel beklentilerin ötesinde artırırken, operasyonel çerçevede değişikliğe gitti. Politika faizi olan haftalık repo faizini 500 baz puan artırarak %45,00'dan %50,00'a yükseltti. Gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 300 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi. Açıklamada yaptığı değişikliklerle enflasyon dinamiklerine dair temkinli yaklaşımını korurken, gerekmesi halinde para politikası duruşunu sıkılaştırılacağını ve sıklığı desteklemek amacıyla makro ihtiyati düzenlemelere ve ilave likidite tedbirlerine başvurabileceğini teyit etti. Karar metninde TCMB, iç talepteki direncin sürdüğünü belirtirken, enflasyon dinamiklerine dair temkinli duruşunu korudu. Enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak politika faizinin artırılmasına karar verildiğini ifade eden TCMB gerekmesi halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını belirtti. Makroihtiyati politikaları ve likidite gelişmelerine bağlı sterilizasyonu etkin şekilde kullanmaya devam edeceğini söyledi.

15 Mart'ta biten haftada TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 15 Mart haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 2,9 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 127,9 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 20,8 milyar dolardan 19,6 milyar dolar seviyesine geriledi.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 15 Mart haftasında art arda dördüncü hafta negatif seyretti.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 15 Mart'ta biten haftada 155,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 70,1 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 224,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 363,5 milyon dolar gerilemiş oldu.



15 Mart'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,0 milyar dolar artış gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,5 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar artış gösterdi. 15 Mart 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %2,4 azalarak 215,3 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), IC Entegra Yenilenebilir Enerji'nin halka arzını onayladı. Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 226,99 milyon TL artırarak 1.845 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 142,58 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 10,00 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Aselsan, Milli Savunma Bakanlığı ile askeri ekipman tedarikine ilişkin 556,5 milyon dolar bedelli sözleşme imzaladı.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) İcra Direktörü Fatih Birol, iklim hedeflerine ulaşılması için nükleer enerjiye ihtiyaç olduğunu belirtti. Nükleer Enerji Zirvesi'ndeki açıklamasında nükleer enerji desteği olmadan iklim hedeflerine zamanında ulaşma imkânı olmadığını ifade eden IEA İcra Direktörü, özellikle yenilenebilir enerji potansiyeline sahip olmayan ülkelerde nükleer enerjisinin daha önemli olduğunu söyledi. Bununla birlikte, nükleer enerjiyi destekleyen 11 Avrupa Birliği üyesi lideri imzaladıkları deklarasyonda nükleer enerjinin potansiyelinin tamamen ortaya çıkarılması gerektiğini ön plana çıkarırken, mevcut nükleer reaktörlerin ömrünün uzatılmasını desteklemek için finansal koşulların sağlanması gerektiğine işaret etti. Deklarasyonu imzalayan ülkeler arasında Belçika, Bulgaristan, Hırvatistan, Çekya, Finlandiya, Fransa, Macaristan, İtalya, Hollanda, Polonya ve İsveç bulunuyor.

Su konusundaki gerilimler yerel veya bölgesel çatışma riskini arttı-

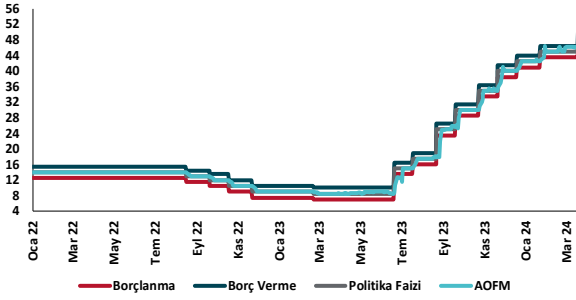
rabiliyor. Birleşmiş Milletler Su Kalkınma Raporu barışın korunabilmesi için uluslararası işbirliğinin ve sınır ötesi anlaşmaların artırılması gerektiğine dikkat çekiyor. Birleşmiş Milletler Eğitim, Bilim ve Kültür Örgütü (UNESCO) tarafından Dünya Su Günü için yayımlanan Refah ve Barış İçin Su isimli rapora göre günümüzde dünya çağında 2,2 milyar insan güvenli içme suyuna, 3,5 milyar insan ise güvenli sanitasyon (hijyen) hizmetine erişemiyor. 2022'de dünya nüfusunun yaklaşık yarısı yılın en az bir kısmında şiddetli su kıtlığı ile karşı karşıya kalırken, çeyreği "aşırı yüksek" su stresi ile baş etmek zorunda kaldı. İklim krizinin bu durumun şiddetini ve sıklığını artırması bekleniyor. Bunun sosyal istikrar adına büyük riskler doğuracağı değerlendiriliyor ve bu risklerin başında gıda güvencesi ve sağlık riskleri yer alıyor.

İklim Değişikliği Başkanlığı 2024-2030 İklim Değişikliği Azaltım Stratejisi ve Eylem Planı'nı yayımladı. Plan, Türkiye'nin iklim değişikliğiyle mücadele hedeflerini belirleme ve bu kapsamda enerji, sanayi, binalar, ulaştırma, atık, tarım ile "Arazi Kullanımı, Arazi Kullanım Değişikliği ve Ormancılık (AKAKDO) sektörlerinde yürütülecek faaliyetleri tasarlama amaçlarını kapsıyor. 7 ana azaltım sektörü ile adil geçiş ve karbon fiyatlandırma mekanizmalarını ana tema olarak alan plan, 2030 yılına kadar elektrik üretimi başına CO₂ emisyonunun %20 düşürülmesi hedefleniyor. Ayrıca, sürdürülebilir biyogaz ve yeşil hidrojen sertifikalandırılma çalışmaları, biyogaz mevzuatının ve standartlarının oluşturulması ve doğal gaz şebekelelerine enjeksiyonuna yönelik çalışmaların yapılması planlanıyor.

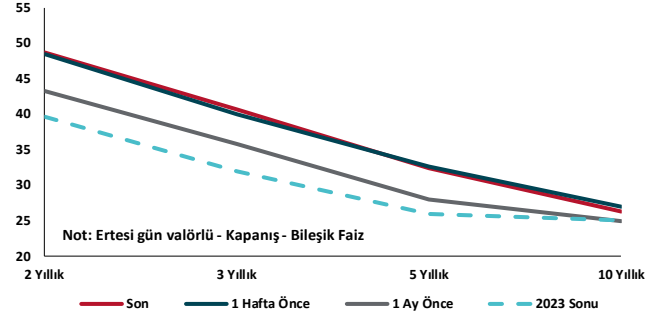
İklim Değişikliği Başkanlığı 2024-2030 İklim Değişikliğine Uyum Stratejisi ve Eylem Planı'nı yayımladı. Plan 2030 yılına kadar Türkiye'de yaşayanların, kamu ve özel sektör kurumlarının iklim değişikliğinin etkilerine karşı hazırlıklı olmasını ve uyumunu sağlamayı amaçlıyor. Bu doğrultuda plan kent, su kaynakları yönetimi, tarım ve gıda güvencesi, biyolojik çeşitlilik ve ekosistem hizmetleri, halk sağlığı, enerji, sanayi, turizm ve kültürel miras, ulaşım ve iletişim, sosyal kalkınma ve afet risk azaltma sektörlerini kapsıyor. Planda belirlenen 40 stratejik hedef arasında arıtılmış atık su miktarının artırılması, arıtılmış atık suların yeniden kullanım oranının 2030 yılına kadar %15 seviyesine çıkarılması, kritik sektörlerde, iklim değişikliği kaynaklı afetlere karşı dirençlilik oluşturmak için yatırımların önceliklendirilmesi bulunuyor. Ek olarak tarım politikalarının; iklim değişikliğine dirençli ve teknolojiyi etkin kullanan, havzanın ürün desenini ve su bütçesini dikkate alacak şekilde güncellenmesi hedefleniyor.

Kalkınma Gündemi

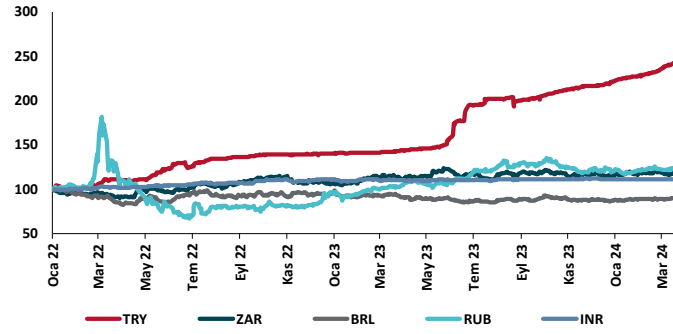
TCMB Faiz Koridoru



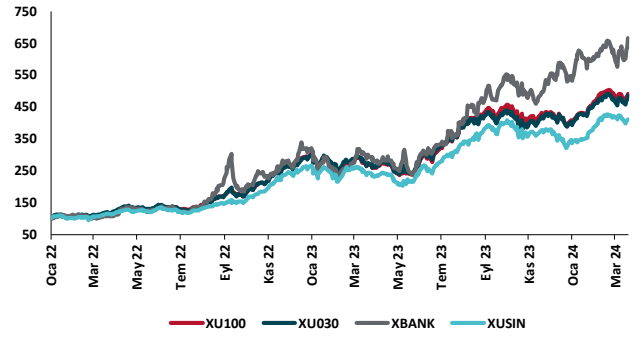
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



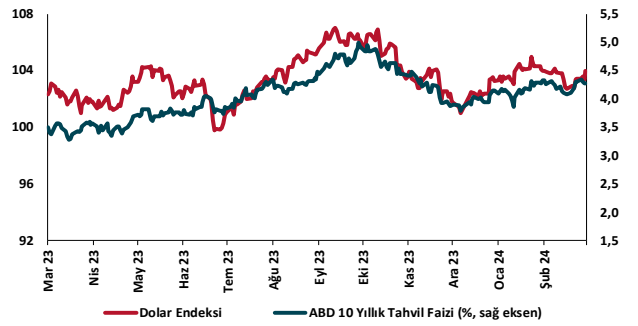
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



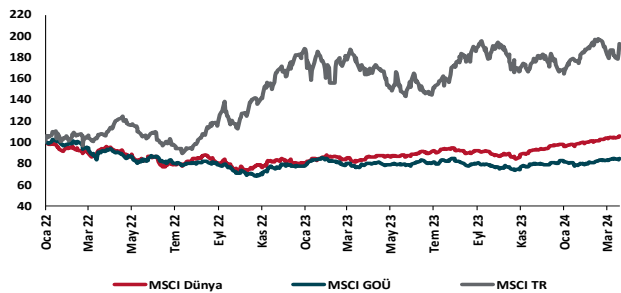
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



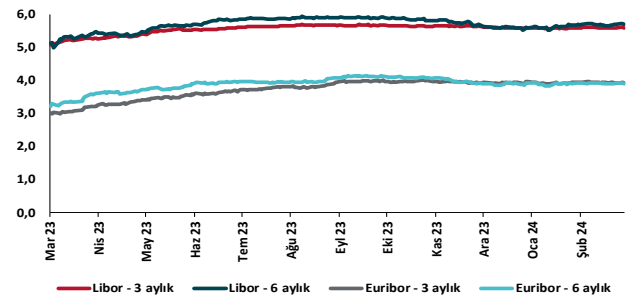
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.