TSKB Ekonomik Araştırmalar
ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

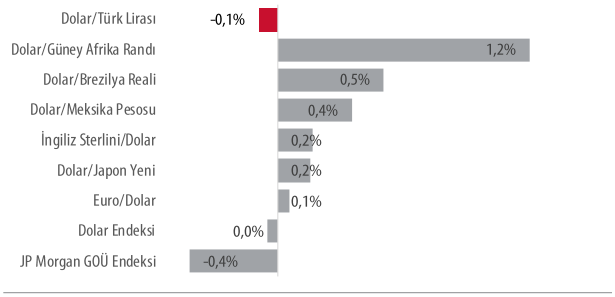
Teknoloji şirketlerinin öncülüğünde küresel riskli varlıklara olan talep dün yükseliş eğilimindeydi. Gelişmiş ekonomilerin Şubat ayı öncü imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanırken, rakamlar ayrışan bir tablo ortaya koydu. ABD'de ikinci el konut satışları Ocak ayında beklentilerin altında artarken, Euro Bölgesi Ocak ayı nihai enflasyon rakamları öncü verileri teyit etti. Uluslararası Para Fonu (IMF) yetkilisi Julie Kozack, enflasyonun düşmesine rağmen henüz hedefe yeterince yakın olmadığını belirterek, merkez bankalarını, para politikasında erken gevşemeye karşı tedbirli olmaya çağırdı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller faiz indirimlerini konuşmak için önce enflasyonun soğuduğuna dair daha fazla kanıt görmesi gerektiğini söyledi. Bir diğer Fed üyesi Philip Jefferson da çok fazla faiz indiriminin yol açacağı aşırı gevşemenin fiyat istikrarının yeniden sağlanmasında ilerlemenin durmasına veya tersine dönmesine yol açabileceğini belirtti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,33 seviyesinde, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,44 seviyesinde yataya yakın seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,9 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,8 artış görüldü. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,1 düşüş gözlendi. Altının ons fiyatı değişim göstermezken, Bitcoin %0,5 yükselişle 51 bin 645 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı pozitif bir seyir izledi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri piyasa ortalama beklentileri ile uyumlu şekilde %45,00'da sabit tuttu. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan bu yılın sonuna doğru

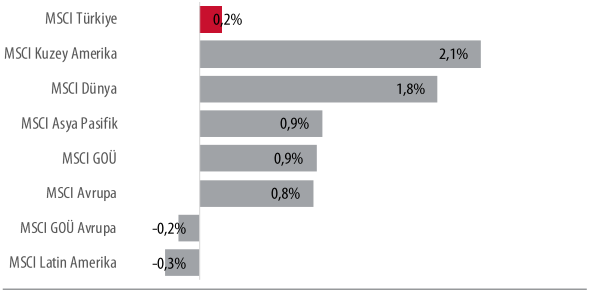
Günlük Değişimler

Dolar/TL	30,88	▼	-0,1%	BİST 100	9.347	▲	0,4%
TR 2Y	43,42	▲	2 bp	TR 10Y	25,38	▼	-7 bp
DXY	104,0	▬	0,0%	MSCI Dünya	3.330	▲	1,8%
Altın (ons, $)	2.024	▬	0,0%	ABD 10Y	4,33	▲	0 bp
Brent (varil, $)	83,7	▲	0,8%	Karbon (ton, €)	52,8	▼	-3,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Şubat		76,2
Almanya	Ifo İş Alemi Güven Endeksi	Şubat	85,5	85,2

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

enflasyonun hızla düşmeye başlayacağını söylerken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek de uygulanan politikaların seçim sonrasında da hedefler doğrultusunda devam edeceğini belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,4 ve %0,2 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. 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. Çin'de konut fiyatlarında düşüş Ocak ayında da sürdü ve emlak sektörüne yönelik negatif sinyaller verdi. Bugün küresel tarafta Almanya Şubat ayı iş alemi güven endeksi (Ifo) verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise Şubat ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri takip edilecek.

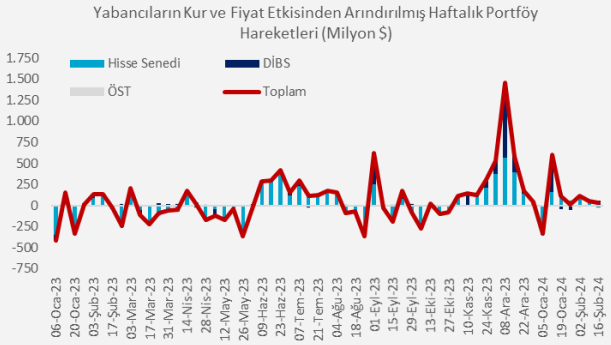
ABD ve Euro Bölgesi'nde Şubat ayı PMI öncü sonuçları karışık bir tablo çizdi. Ocak ayında 50,7 olan imalat sanayi PMI Şubat ayında beklentileri aşarak 51,5'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 52,5'ten 51,3'e geriledi. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI 46,6'dan 46,1'e inerken, hizmet sektörü PMI 48,4'ten tahminlerin üzerine 50,0'a yükseldi. Fransa'da sonuçlar hem imalat hem de hizmetler için beklentileri aşarken, Almanya'da hizmetler güçlü, imalat sanayi ise zayıf kaldı. İngiltere'de imalat sanayi PMI 47,0'dan 47,1'e yükselerek beklentilerin altında geldi. Hizmet sektörü PMI ise 54,3'te yatay kaldı.

ABD'de diğer aktivite göstergelerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Ocak ayında yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları aylık bazda %3,1 artışla beklentilerin altında geldi. Aynı dönemde Chicago Fed aktivite endeksi Aralık'taki 0,02'den -0,3'e geriledi. 17 Şubat'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları ise 201 bin kişi seviyesinde gelerek işgücü piyasasındaki direnci teyit etti.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri piyasa ortalama beklentileri ile uyumlu şekilde %45,00'da sabit tuttu. Gerekmesi halinde para politikası duruşunu sıkılaştırılacağını teyit ederken, sıkılığı desteklemek amacıyla likidite tedbirleri alabileceğini işaret etti. Karar metninde TCMB, iç talepteki dengelenmenin sürdüğünü belirtirken, enflasyon dinamiklerine dair önceki açıklamadan daha temkinli mesajlar verdi. Politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceğini vurguladı. Parasal sıkılığı desteklemek amacıyla likidite gelişmelerini yakından takip ederek, sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılacağını ifade etti.

TÜİK 2023 yılı dördüncü çeyrek işgücü girdi endekslerini yayımladı. Buna göre, istihdam endeksi yıllık bazda %2,3 artarken, çalışılan saat endeksinde artış %1,5 seviyesinde gerçekleşti. Brüt ücret ve maaş endeksinde yıllık bazda artış %109,9 oldu. Ana faaliyet kollarında en yüksek artış her üç kategoride de inşaatta gözlenirken, sanayide istihdam ve çalışılan saatte azalış, ücret ve maaş artışlarında ise görece yavaş artış kaydedildi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 16 Şubat haftasında yavaşlayarak da olsa pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 16 Şubat'ta biten haftada 22,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 60,4 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 38,0 milyon dolarlık Türk finansal



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

varlık alımı yapmış oldular. Yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam alımı 599,5 milyon dolara ulaştı.

Şubat ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 16 Şubat'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,4 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de 0,3 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 134,2 milyar dolara indi. Net rezervler de 28,8 milyar dolardan 28,5 milyar dolar seviyesine geriledi.

16 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,6 milyar dolar azalış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 28 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 587 milyon dolar düşüş gösterdi. 16 Şubat 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,8 azalarak 206,7 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

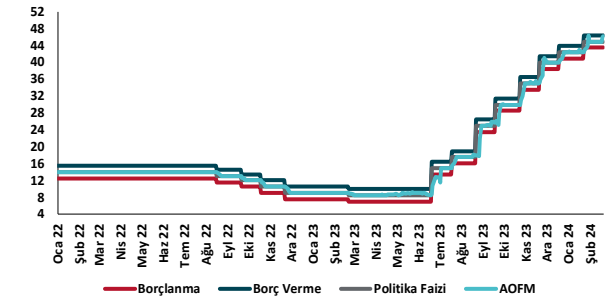
Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Mogan Enerji ve Artemis Halı'nın halka arzını onayladı. Mogan Enerji halka arz ile çıkarılmış sermayesini 210,11 milyon TL artırarak 2.440,11 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 52,53 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Artemis Halı ise çıkarılmış sermayesini 20 milyon TL artırarak 70 milyon TL'ye yükseltecek. Mogan Enerji ve Artemis Halı halka arzlarında 1 TL nominal değerli paylar sırasıyla 11,33 ve 25,35 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak. SPK ayrıca İş Bankası'nın bedelsiz sermaye artırımı başvurusunu onayladı. Banka Ocak'ta çıkarılmış sermayesini 10 milyar TL'den 25 milyar TL'ye yükseltmek için başvuruda bulunmuştu.

İstanbul'un kentsel dönüşümü için "Yarısı Bizden" kampanyası Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'na göre hak sahiplerine konut başına 700.000 TL'ye kadar hibe, 700.000 TL'ye kadar kredi; iş yerine için ise 350.000 TL'ye kadar hibe, 350.000 TL'ye kadar kredi verilebileceği açıklandı. Bunlar haricinde tahliye için malikler, kiracılar ve sınırlı hak sahiplerine bağımsız bölüm başına 100.000 TL tahliye desteği verilebileceği belirtildi. Kredi geri ödemelerinin geri ödemesiz dönemden sonra ilk 12 ayı faizsiz olacak şekilde en fazla 120 ayda tamamlanacağı açıklandı.

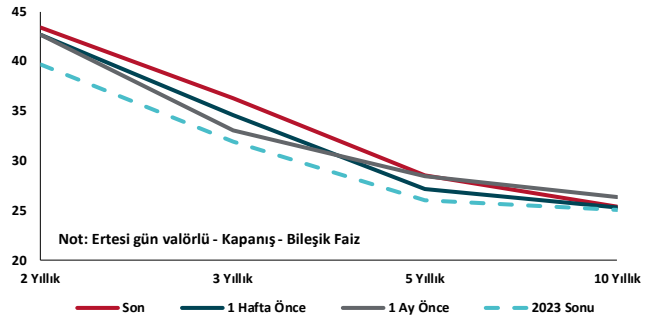
Hibrit santraller ile güneş enerji kapasitesi rüzgârın önüne geçiyor. Ember Climate'ın çalışmasına göre, 2024 yılı itibariyle Türkiye'nin yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi kullanan hibrit santrallerinin kapasitesi 510 megavat (MW) olarak kaydedildi. Çalışma, hibrit güneş enerjisi kapasitesinin eklenmesi ile toplam 12,2 GW'a ulaşan güneş enerjisi kapasitesinin 11,8 GW olan rüzgârın enerjisi kapasitesinin önüne geçtiğine işaret ediyor.

Marmara Organize Sanayi Bölgesi'nde (OSB) yeşil hidrojen üretim ve Ar-Ge merkezi kurulmasına yönelik anlaşma imzalandı. Yeşil Hidrojen Üreticileri Derneği (H2DER) ile imzalanan anlaşmaya göre, OSB'nin ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik yeşil hidrojen üretiminin yanı sıra, yeşil hidrojen depolama ve transferi gibi konularda da faaliyet gösterilecek. Bununla birlikte, proje kapsamında yeşil hidrojenin yaygınlaştırılması için de tanıtım ve eğitim faaliyetleri düzenlenmesi planlanıyor.

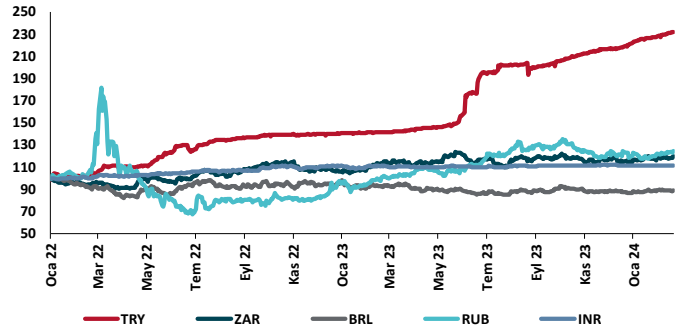
TCMB Faiz Koridoru



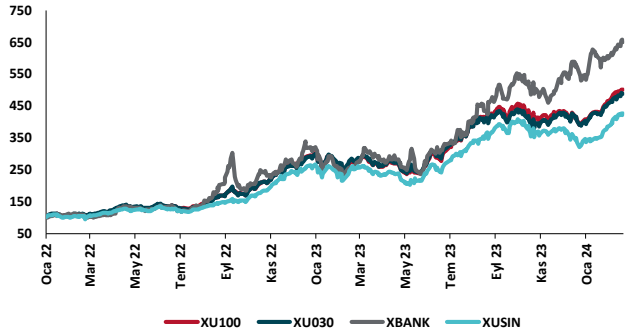
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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

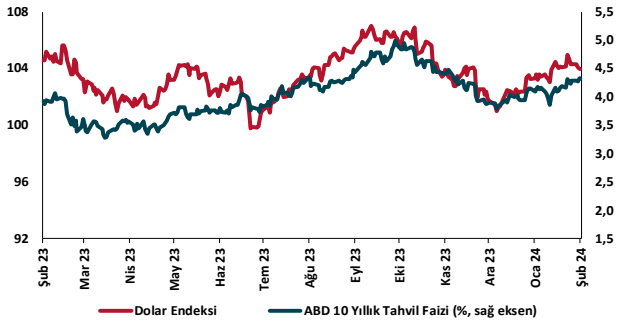


Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)

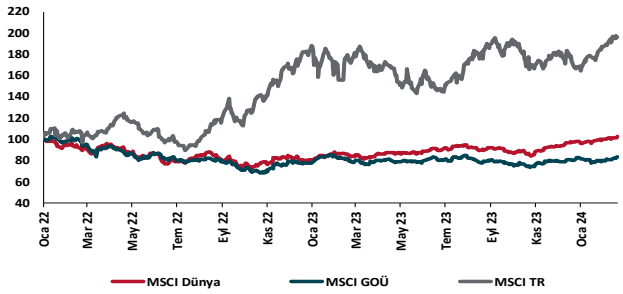


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)

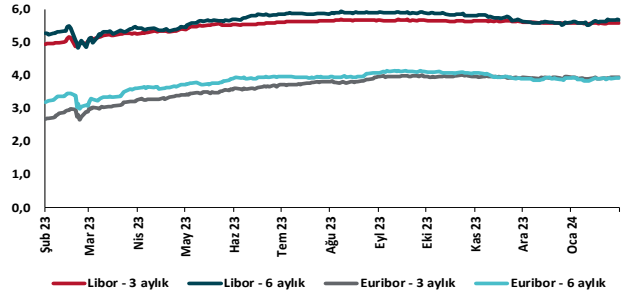
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)



Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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 değişmenin 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.