

**Küresel risk iştahında karışık seyir hakim.**

**Riskli varlıklarda dün dalgalı bir seyir gözlemlendi.** Finansal piyasalarda risk iştahı ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararının arkasından gelen açıklamalar ve Hazine Bakanı Janet Yellen'in sözlerinin etkisiyle bir miktar kırılgan seyir izledi. Fed beklentiler dahilinde politika faizini 25 baz puan yükseltirken, Fed Başkanı Jerome Powell'in mesajları ve açıklamalar piyasalarca bir miktar güvercin yorumlandı. Ancak Bakan Yellen'in merkezi hükümetin bankacılık sistemindeki bütün mevduat sahiplerini güvence altına alacak bir düzenleme düşünmediği yönündeki açıklamaları bankacılık hisselerinde sert satışlara neden oldu. İngiltere'de Şubat ayı enflasyon rakamları beklentilerin bir hayli üzerinde gelirken, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz artırımı beklentilerini güçlendirdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonda hala aşağı yönlü trend olmadığını belirterek enflasyonun hedefe dönmesi konusunda kararlı olduklarını vurguladı. Lagarde bankacılık sektöründeki gelişmeleri de yakından izleyeceklerini belirterek gerekmesi halinde harekete geçmeye hazır olduklarını söyledi. ECB Üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel enflasyonla mücadelenin henüz bitmediğini söyledi. Brezilya Merkez Bankası (BCB) ise politika faiz oranını beklentiler dahilinde %13,75'te sabit tuttu. Bu gelişmelerle birlikte riskli varlıklar dalgalı bir seyir izlerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan azalarak %3,50'ye inerken, altının ons fiyatı %1,5 yükseldi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 5 baz puan yükselişle %2,33'e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,9 yükselişle günü tamamlasa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,9 azalış oldu. Dolar endeksi %0,9 değer kaybederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,4 düşüş yaşandı.

**Yurtiçi finansal varlıklar dün ayrışan bir tablo çizdiler.** Makroekonomik gündemin oldukça sakin olduğu dün, riskli varlıklar bir miktar toparlandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	19.04 ▲ 0.1%	BİST 100	5,001 ▲ 1.9%
TR 2Y	14.51 ▲ 120 bp	TR 10Y	12.21 ▲ 64 bp
DXY	102.3 ▼ -0.9%	MSCI Dünya	2,686 ▼ -0.9%
Altın (ons, \$)	1,970 ▲ 1.5%	ABD 10Y	3.50 ▼ -11 bp
Brent (varil, \$)	76.7 ▲ 1.8%	Karbon (ton, €)	89.7 ▼ -0.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Euro/Dolar	0.8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.6%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Rus Rublesi	-0.3%
Dolar/Japon Yeni	-0.8%
Dolar Endeksi	-0.9%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.8%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	1.9%
MSCI Asya Pasifik	1.2%
MSCI GOÜ	0.9%
MSCI GOÜ Avrupa	0.9%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI Latin Amerika	-0.5%
MSCI Dünya	-0.9%
MSCI Kuzey Amerika	-1.6%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Mart	4,25%	4,00%
ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Şubat	638	670
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mart	-18,3	19,0
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Mart	8,50%	8,50%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sırasıyla %1,9 ve %2,2 yükseliş yaşandı. Öte yandan, tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel riskli varlıklar karışık bir başlangıç yaptı.** Bu sabah makroekonomik gündem sakinken, piyasalar Fed faiz kararı ve sonrasında gelen açıklamaların etkisinde güne başladı. Gün içinde Euro Bölgesi Mart ayı tüketici güven endeksi rakamları ve ABD Şubat ayı yeni konut satış verileri yayınlanacak. Gündemin ön sırasında ise küresel tarafta BoE faiz kararı olacak. Yurtiçinde ise TCMB faiz kararı izlenecek.

**Fed beklentiler dahilinde faizleri artırırken, ileri dönük mesajları parasal sıkılaşma beklentilerini zayıflattı.** Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) para politikası faizini beklentilerle uyumlu şekilde 25 baz puan artırarak %4,75-%5,00'a yükseltti. Açıklama metninde işgücü piyasasındaki sıkışıklığı yineleyen ifadeler kullandı. Enflasyonun bir miktar yavaşladığı mesajını çıkardı ve yerine enflasyonun yüksek seyrettiği değerlendirmesini ekledi. Rusya-Ukrayna arasındaki çatışmanın yol açtığı etkilere yer vermedi. Bunun yerine ABD bankacılık sisteminin güçlü ve dirençli olduğunu söylerken, son gelişmelerin ne ölçüde etkili olduğu konusunda belirsizlikler sürse de kredi koşullarında sıkılaşmaya yol açabileceğini belirtti. Piyasadan gelen bilgilerin yakından izlendiğini ve değerlendirildiğini ekledi. Bir önceki metinde enflasyon hedefine ulaşmak için gereken adımları devam eden faiz artırımları olarak tanımlayan Fed, bu metinde ise bunun yerine ilave politika güçlendirmeleri ifadesini kullandı. Açıklama ile birlikte yayınlanan Fed yetkililerinin projeksiyonları daha zayıf bir büyüme ve daha yüksek enflasyon beklentilerine işaret etti. 2023 yılı orta nokta faiz beklentisi %5,1 olarak değişmezken, 2024 yılı faiz beklentilerinde orta nokta %4,1'den %4,3'e çıktı. Toplantı sonrasında konuşan Fed Başkanı Jerome Powell bu toplantıda faiz artırımına gitmemeyi değerlendirdiklerini, fakat alınan karar konusunda güçlü bir uzlaşma olduğunu belirtti. Üyelerin bu yıl bir faiz indirimi beklemediğinin altını çizerken, gelişmelerin yumuşak inişin gerçekleşme olasılığına ve finansal koşullarda ne ölçüde sıkılaşmaya yol açtığına dair belirsizliklerin yüksek olduğunu söyledi.

**İngiltere'de enflasyon Şubat'ta beklentilerin üzerinde geldi.** Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat ayında aylık bazda %0,6 olan tahminleri aşarak %1,1 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %10,1'den %10,4'e yükseldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %5,8'den %6,2'ye çıktı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından hazırlanan rapora göre İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi Şubat 2023'te önceki aya göre 0,20 puan gerileyerek 69,30 puan olarak gerçekleşti.** İMSAD, endeks değerinin değişiminde belirleyici olanların ise mevsimsellik ve pazar koşullarından çok depremin etkileri olduğunu vurguladı. Nitekim faaliyetlere ilişkin alt endeks değeri Ocak 2023'teki 134,4 seviyesinden 132,2 seviyesine geriledi. Bunun yanında güven ve beklentiler kalemleri İMSAD'ın değerlendirmesine göre deprem sonrası yeniden imar sürecinde inşaat ve malzeme sektörünün oynayacağı rol nedeniyle yukarı yönlü etkilendi ve sırasıyla 0,29 ve 0,2 artış gösterdi.

**Karadeniz doğal gazının Nisan ayında Filyos Doğal Gaz İşleme Tesisi'ne getirilmesi bekleniyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, deprem dolayısıyla sahada çalışanların bir kısmının bölgeye gitmek zorunda kaldığını bu nedenle Karadeniz'de keşfedilen doğal gazın Nisan ayında Filyos Doğal Gaz İşleme Tesisi'ne ulaşmasını beklediklerini ifade etti. Doğal gazın Filyos Doğal Gaz İşleme Tesisi'ne ulaşma zamanı Mart olarak açıklanmıştı.

**Türkiye'nin en büyük 100 elektrik üreticisi açıklandı.** Kearney desteğiyle Enerji Günlüğü tarafından hazırlanan "MW100-Türkiye'nin En Büyük 100 Elektrik Üreticisi 2023" raporuna göre, Türkiye'nin en büyük 100 elektrik üreticisi firmaların toplam kapasitesi bir önceki yıla kıyasla %4'lük bir artışla 85,7 gigavata (GW) ulaştı. En büyük kapasiteye sahip firma 21.254 MW kapasite ile Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) olurken, EÜAŞ'ı 3.969 MW ile ENKA ve 3.727 MW ile EnerjiSA izliyor. En büyük firmaların kaynak bazlı kırılımı incelendiğinde ise kömür santrallerinde Eren Enerji, hidroelektrik santrallerde EÜAŞ, rüzgâr enerjisi santrallerinde Polat Enerji ve jeotermal enerjisi

## Şirket ve Sektör Haberleri

santrallerinde Zorlu Enerji ilk sırada bulunuyor. Bununla birlikte rapor, enerji sektöründe dijitalleşmenin önemine işaret ederken, enerji sektöründe bazı firmaların dijitalleşmeyi kullanarak kendilerini ön plana çıkardıklarına değiniyor.

**Birleşmiş Milletler Dünya Su Günü'nde Dünya Su Kalkınma Raporu'nu yayımladı.** Ortaklıklar ve işbirliğini ön plana çıkaran Dünya Su Kalkınma Raporu, su kaynakları yönetimi ve geliştirilmesinde paydaşlar arasındaki ortaklıkların ve işbirliğinin su amaç ve hedeflerine yönelik ilerlemeyi hızlandırmadaki rolünü değerlendiriyor. Rapora göre, küresel olarak iki milyar insan güvenli içme suyuna sahip değil ve 3,6 milyar insan güvenli bir şekilde yönetilen sanitasyona erişemiyor. Rapor, su kıtlığıyla karşı karşıya olan küresel kentsel nüfusun potansiyel olarak 2016'daki 930 milyondan 2050'de 1,7 ila 2,4 milyar kişiye ulaşacağını tahmin ediyor. Raporda ayrıca, evsel atıksuların %44'ünün güvenli bir şekilde arıtılmadığı ifade ediliyor.

**Küresel yenilenebilir enerji kapasitesi 2022 yılında bir önceki yıla göre %9,6 artış gösterdi.** Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) tarafından yayınlanan "Yenilenebilir Kapasite İstatistikleri 2023" raporuna göre, 2022 yılında yenilenebilir enerji kapasitesi 2021 yılına göre 294,6 gigavat (GW) artarak 3.372 GW seviyesine yükseldi. Rapora göre, 2022 yılındaki yeni kapasitenin %47,7'si Çin'de (140,6 GW) devreye alındı. Bu artışla Çin'in yenilenebilir enerji kapasitesi 1.161 GW seviyesine ulaştı. Çin'i 57,3 GW ve 29,1 GW artışlarla sırasıyla Avrupa ve Kuzey Amerika izledi. 2022 yılındaki toplam artışın 191 GW'lık kısmı güneş enerjisinde kaydedilirken, rüzgâr enerjisindeki kapasite artışı 75 GW seviyesinde gerçekleşti.

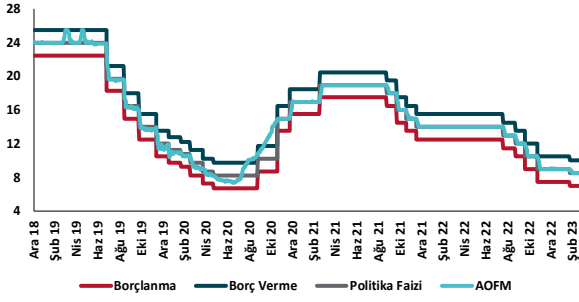
**Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) yayınladığı Türkiye Çocuk Araştırması çalışmasına göre çocuklar en çok ekmek ve makarna gibi tahıl içeren yiyecekler ile besleniyor.** Rapora göre 6 aylık veya daha yukarı yaşta çocuklar arasında bu grubu tüketenlerin oranı %62,4 olurken, meyve ve sebze tüketimi sırasıyla %50,5 ve %33,0 seviyelerinde gerçekleşti. Raporda çocukların beslenme alışkanlıklarında anne/temel bakım verenin eğitim seviyesinin önemli bir rol oynadığının altı çizilirken, bir okul bitirmemiş anne/temel bakım verenlerin çocuklarında meyve tüketim oranı %30,6 iken yükseköğretim mezunu olanların çocuklarında bu oran %70,3 olarak gerçekleşti. Sebze tüketiminde ise benzer bir ilişki sırasıyla %26,5 ve %44,6 oranları ile gözlemlendi.

**Uluslararası Karbon Eylemi Ortaklığı (ICAP), emisyon ticareti görünümüne ilişkin yeni raporunu yayımladı.** Rapora göre, son 10 yılda Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) sayısı 13'ten 28'e, ETS kapsamındaki emisyonun toplam küresel emisyondaki payı ise %8'den %17'ye yükseldi. Rapor, geçtiğimiz yıl karbon izni ihalelerinden elde edilen gelirlerin rekor seviyeye çıkarak 63 milyar dolara ulaştığını vurguluyor ve 2008'den bu yana elde edilen toplam gelirin yarısının 2021 ve 2022 yılları arasında toplandığını belirtiyor. Raporda karbon fiyatlarının yükselmesi ve ihalelerin karbon izni ediniminde ana kaynak haline gelmesinin bunda payı olduğu ifade edilirken, elde edilen gelirlerin hükümetlerce iklim eylemini güçlendirmek, yeni teknolojileri teşvik etmek ve düşük gelirli hanehalkını desteklemek için kullanıldığının altı çiziliyor.

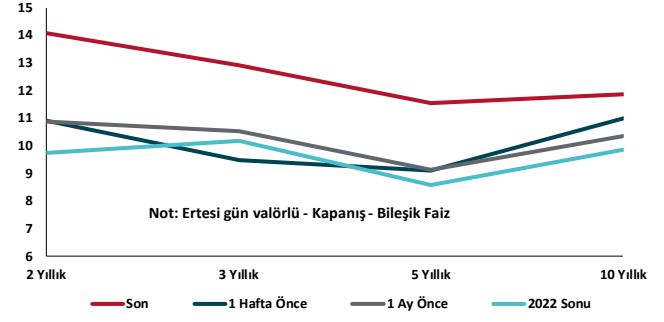
## Kalkınma Gündemi



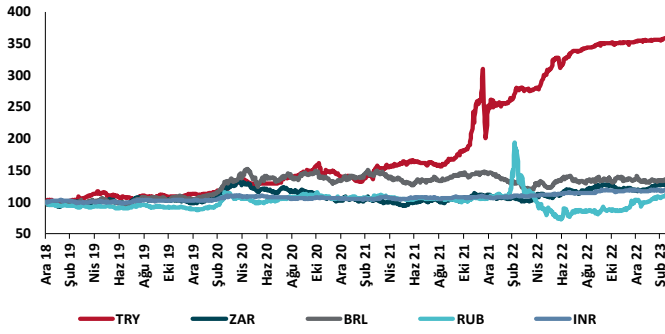
## TCMB Faiz Koridoru



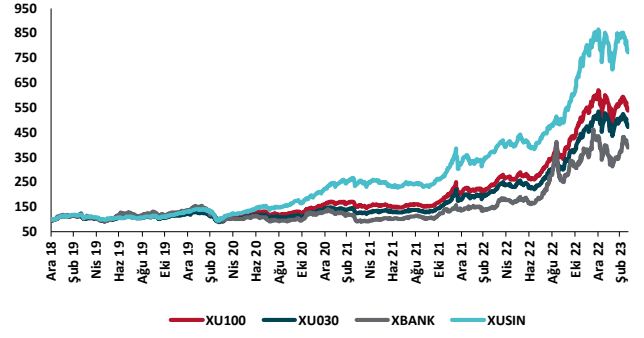
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



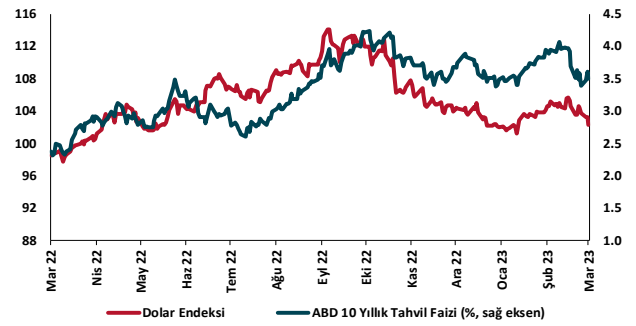
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



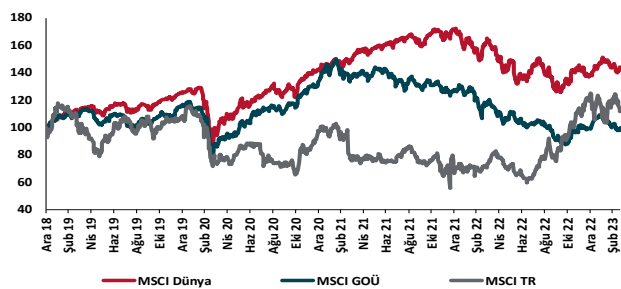
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



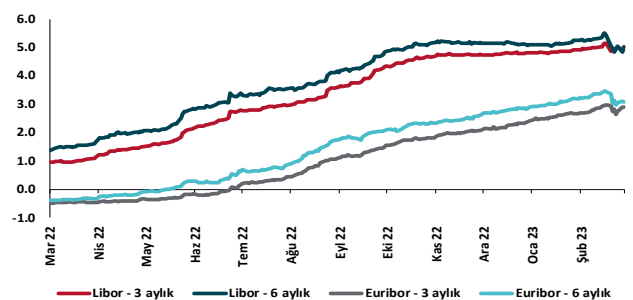
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

2023 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.