

**Faizlerdeki yükseliş hız kesse de jeopolitik belirsizlik risk iştahını sınırlıyor**

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünü zayıf tamamladı.** Dünkü makroekonomik veri akışı zayıf bir tablo çizerken, ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri önceki günkü açıklamalarıyla paralel mesajlar verdiler ve gelecek toplantıda faiz artırımının 50 baz puan olabileceğini teyit ettiler. Öte yandan, Rusya dost olmayan ülkelerin doğal gaz alım bedellerini Rus Rublesi ile ödemeleri yönünde karar aldı. Kaynaklara dayandırılarak yapılan bir haber, ABD yönetimi Avrupa Birliği'nin (AB) Rus enerji kaynaklarına olan bağımlılığını azaltmaya dönük ve ABD doğal gazının ve hidrojeninin Avrupa'ya temin edilmesini kapsayan plan üzerinde anlaşmaya yakın olduğu bilgisine yer verdi. ABD Başkanı Joe Biden'ın Ulusal Güvenlik Danışmanı Jake Sullivan anlaşmanın Cuma günü kamuoyuna duyurulacağını söyledi. ABD'nin dünkü 20 yıl vadeli tahvil ihalesine olan güçlü talep tahvil faizlerinde gerilemeye yol açarken, jeopolitik gerilim emtia fiyatlarını ve güvenli limanları destekledi. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 7 baz puan düşüşle %2,10'a, 10 yıllık tahvilin faizi 9 baz puan gerileyerek %2,29'a indi. Brent tipi ham petrolün fiyatı %5,3 yükselerek 121,6 dolar olurken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %18,3 arttı. Altın fiyatları %1,1 yükseldi. Dolar endeksinin yükselirken, emtia ihracatçısı ülkelerin para birimlerindeki güçlenme ile gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,8 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 yukarıda kapansa da, gelişmiş ülke borsalarındaki satışlarla MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,9 geriledi.

**Türk finansal varlıklarda kırılğan seyir sürdü.** Mart ayında tüketici güven endeksi hafif toparlanırken, TÜİK rakamları Ocak'ta dış ticaret haddinde sert gerilemeye işaret etti. TL cinsi tahvil faizleri ve ülke risk priminde yükseliş sürerken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın kapandı. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,5 düştü.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	14.83 ▲ 0.1%	BİST 100	2,183 ▼ -0.3%
TR 2Y	26.18 ▲ 56 bp	TR 10Y	27.85 ▲ 104 bp
DXY	98.6 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	3,013 ▼ -0.9%
Altın (ons, \$)	1,943 ▲ 1.1%	ABD 10Y	2.29 ▼ -9 bp
Brent (varil, \$)	121.6 ▲ 5.3%	Karbon (ton, €)	76.6 ▼ -5.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.8%
Dolar/Japon Yeni	0.3%
Dolar Endeksi	0.1%
Euro/Dolar	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.6%
Dolar/Brezilya Reali	-1.7%
Dolar/Rus Rublesi	-9.4%

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

MSCI Türkiye	-0.1%
MSCI Latin Amerika	1.2%
MSCI Asya Pasifik	0.9%
MSCI GOÜ	0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	0.3%
MSCI Dünya	-0.9%
MSCI Avrupa	-1.2%
MSCI Kuzey Amerika	-1.2%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	İmalat PMI (öncü)	Mart	59,5	58,4
ABD	İmalat PMI (öncü)	Mart	56,0	57,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Japonya ve Avustralya'da satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayı öncü sonuçları güçlü bir tablo çizirken, riskli varlıklarda dünün ikinci yarısındaki satışların hız kestiği gözleniyor. Bugün başlayacak NATO üyesi ülkelerin Liderler Zirvesi takip edilecek. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ve gelişmiş ülke merkez bankası yöneticilerinin konuşmalarına ek olarak gelişmiş ekonomilerde PMI Mart ayı öncü sonuçları ve ABD'de Şubat ayı dayanıklı mal siparişleri izlenecek. Yurtiçinde haftalık frekanstaki makro finansal veri akışı takip edilecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

**Asya'daki gelişmiş ekonomilerde aktivite Mart ayında gücünü korudu.** Japonya'da imalat sanayi PMI Şubat ayındaki 52,7'den Mart'ta 53,2'ye yükselerek hızlanmaya işaret etti. Hizmet sektörü PMI 44,2'den 48,7'ye toparlanarak daralmanın hız kestiğini gösterdi. Aynı dönemde, Avustralya'da imalat sanayi PMI 57,0'dan 57,3'e, hizmet sektörü PMI da 57,4'ten 57,9'a yükseldi.

**ABD'de yeni konut satışları Şubat'ta beklentilerin altında geldi.** Yıllıklandırılmış verilere göre, Şubat ayında yeni konut satışları aylık bazda %0,7 artışla beklentilerin altında kaldı. Ocak ayı verileri ise aşağı yönde revize edildi.

**Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Mart ayı öncü sonuçları sert geriledi.** Şubat ayında -8,8 olan tüketici güven endeksi Mart ayında -12,9 olan tahminlerin ötesinde zayıflayarak -18,7'ye indi.

**İngiltere'de enflasyon Şubat ayında tahminlerden hızlı artış kaydetti.** Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Şubat'ta aylık bazda 50,6 olan tahminleri aşarak %0,8 arttı. Yıllık enflasyon Ocak ayındaki %5,5'ten %6,2'ye yükseldi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %4,4'ten %5,0 olan beklentilerin üzerine %5,2'ye çıktı.

**Türkiye'de Mart ayında tüketici güven endeksi bir miktar toparlandı.** Şubat ayında 71,2 olan tüketici güven endeksi Mart ayında 72,5'e yükseldi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumuna dair alt endekste ki zayıflama sürerken, diğer alt endeklerdeki yükselişler genel endeksin toparlanmasını sağladı. En sert yükseliş ise gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesini temsil eden alt endekste kaydedildi.

**Ocak ayında dış ticaret haddi sert gerilerken, miktar bazlı veriler karışık bir tablo çizdi.** Ocak ayında ihracat fiyat endeksi yıllık bazda %6,5 artarken, ithalat fiyat endeksinde artış %42,7 seviyesine ulaştı. Böylece dış ticaret haddi yıllık bazda 24,7 puan azalarak 72,8'e indi. Bununla birlikte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, ihracat aylık bazda %3,6 azalırken, ithalatta %1,2 artış gözlemlendi.

**TÜİK 2021 yılı işgücü istatistiklerini yayınladı.** Buna göre, 2020 yılında %13,1 olan işsizlik oranı aylık frekanstaki verilerle uyumlu olarak 2021 yılında 2,1 yüzde puan düşerek %12,0'a indi. İşsizlik oranı erkeklerde %12,4'ten %10,7'ye düşerken, kadınlarda %14,8'den %14,7'ye geriledi. Ülkede istihdam oranı %45,2 iken, erkeklerde %62,8, kadınlarda %28,0 oldu. İşgücüne katılım oranı ülke genelinde %51,4 seviyesindeyken, erkeklerde %70,3, kadınlarda %32,8 seviyesinde gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İş Bankası sermaye artırımına gideceğini açıkladı.** Banka, 4,5 milyar TL tutarındaki ödenmiş sermayesinin, 5,5 milyar TL artırılarak 10 milyar TL'ye yükseltilmesi, artışın tamamının olağanüstü yedeklerden karşılanması ve ortaklara bedelsiz kaydi pay olarak verilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yaptığını duyurdu.

**Alman otomotiv üreticisi Volkswagen İspanya'da yeni batarya üretim tesisinin de içinde olduğu yatırımlar için 7 milyar euro harcayacak.** Şirket, daha önce elektrikli araç geliştirme ve üretimi için gelecek 5 yılda 52 milyar euro yatırım yapacağını açıklamıştı. 40 gigavat-saat üretim kapasitesine sahip, İspanya'da kurulacak batarya tesisinin 2026'da üretime başlayacağı belirtildi.

**Fransız otomotiv üreticisi Renault, Rusya'daki üretim faaliyetlerini askıya aldığını duyurdu.** Şirket ayrıca Rusya'nın en büyük otomobil üreticisi olan AvtoVAZ'daki %69'luk hissesiyle ilgili tüm muhtemel seçenekleri de değerlendirdiğini açıkladı. Otomobil üretiminden kazandığı gelirin %8'ini Rusya'dan elde eden Renault, bu ülkede faaliyetlerinin durdurulması sonucunda faaliyet kâr marjını da %4'ten %3'e revize etti.

**ABD'li otomotiv üreticisi Ford, Avrupa'daki birçok tesisinde üretime ara verdiğini duyurdu.** Şirket küresel yarı iletken kıtlığının yanı sıra Ukrayna'daki çatışmanın da etkisiyle bozulan tedarik zinciri sebebiyle Almanya ve İspanya'daki fabrikalarında üretime geçici olarak ara verdiğini açıkladı.

**Avrupa Birliği (AB), Rusya-Ukrayna savaşının gıda üreticilerine olan etkisini hafifletmek için 500 milyon euroluk fon sağlayacak.** AB Komisyonu'nun Rusya-Ukrayna savaşında tarım sektörünü desteklemeye yönelik önlemler içeren yeni pakete göre, sürdürülebilir tarımla uğraşan çiftçiler için desteklere öncelik verilecekken, söz konusu tedbirlerin krizden en fazla etkilenen çiftçileri hedef alması planlanıyor. Çiftçilere daha fazla doğrudan ödeme sağlanması, hayvancılıkla uğraşan çiftçilere kırsal kalkınma desteği verilmesi, nadasa bırakılan topraklara istisnai olarak gıda ve yem amaçlı mahsul ekimine izin verilmesi ve yem ithalatına ilişkin düzenlemelerde esneklik sağlanması AB Komisyonu'nun duyurduğu tedbirler arasında yer alıyor. Komisyon tarafından yayınlanan bildiriye Rusya-Ukrayna savaşı kaynaklı yaşanan gıda krizinin, ileride yaşanabilecek başka olası krizlere karşı gıda sistemlerinin dayanıklılığını ve sürdürülebilirliğini artırmanın gerekliliğini ortaya koyduğu belirtiliyor. Bu kapsamda 2021-2027 döneminde AB'nin gıda sistemlerinin sürdürülebilirliğine ilişkin uluslararası işbirliğine önem verdiği vurgulanırken, Aralık 2021'de Tokyo'da gerçekleşen Büyüme için Beslenme Zirvesi'nde AB üye ülkelerinin yetersiz beslenmeyle mücadeleye 4,3 milyar euro kaynak ayıracağını duyurduğu hatırlatıldı. Birliğin, bu miktarın en az 2,5 milyar euro'luk kısmını 2021-2024 döneminde beslenme yetersizliği konusunda uluslararası işbirliğine ayıracağı not ediliyor.

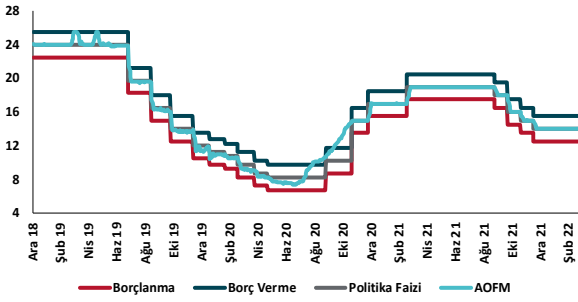
**Avrupa Birliği (AB) Türkiye'deki tarım ve kırsal kalkınma programlarına 2027 yılına kadar toplam 430 milyon euroluk destek sağlayacak.** AB Komisyonu, aday ve potansiyel aday ülkelere destek olmak amacıyla oluşturulan, Katılım Öncesi Yardım Aracı'nın (IPA) Kırsal Kalkınma programlarına 2021-2027 döneminde verilecek desteğin kabul edildiğini açıkladı. Buna göre, AB, aday ülkelerdeki tarım ve kırsal kalkınmayı destekleyecek programlara toplam 927 milyon euro kaynak sağlayacak ve bu kaynaktan en büyük payı 430 milyon euro ile Türkiye alacak. AB desteğinin, ulusal kamu ve özel sektör katkılarıyla birlikte, Batı Balkanlar ve Türkiye'nin kırsal alanlarında toplam 2 milyar euro yatırım sağlaması bekleniyor.

**Dünyadaki şehirlerin %97'sinin ortalama hava kirliliği seviyesi Dünya Sağlık Örgütü'nün (DSÖ) belirlediği hava kalitesi yönergelerinden daha fazla.** IQAir tarafından yayınlanan rapora göre, çalışmaya konu olan 6.475 şehirden sadece 222'si DSÖ'nün standardını karşılayan ortalama hava kalitesine sahip. İskandinav ülkeleri, Avustralya, Kanada, Japonya ve Birleşik Krallık, hava kalitesi açısından en iyi ülkeler arasında yer alırken, Hindistan, Pakistan ve Bangladeş en kötü hava kalitesine sahip ülkeler arasında oldu. Ancak bu ülkelerin hiçbiri DSÖ'nün temiz hava kalitesi standartlarına erişemedi. Ülke bazlı analizlere göre, ABD'de 2021 yılında 2020 yılına göre hava kirliliğinin arttığı görülürken, Çin'de 2021 yılında bir önceki yıla göre hava kirliliğinin azaldığı kaydedildi. Ortalama PM2,5 konsantrasyonlarının karşılaştırıldığı raporda, Türkiye 2021 yılında ortalama PM2,5 konsantrasyonunda %7'lik bir artış gösterdi ve 117 ülke arasında 46. sırada yer aldı.

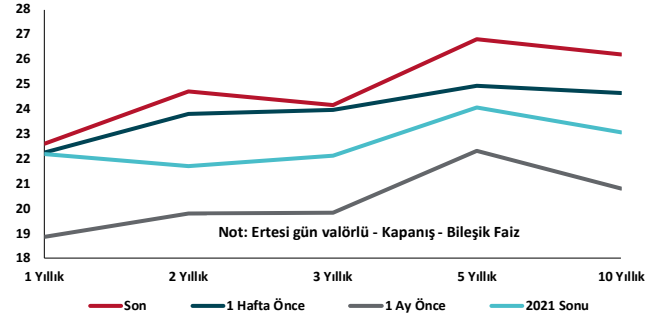
## Kalkınma Gündemi



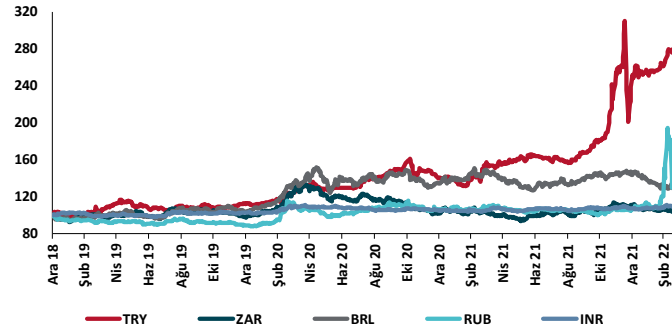
## TCMB Faiz Koridoru



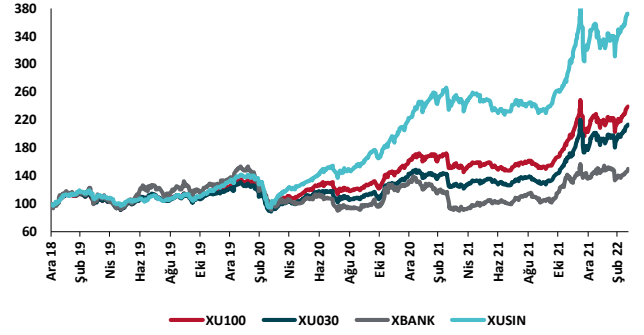
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



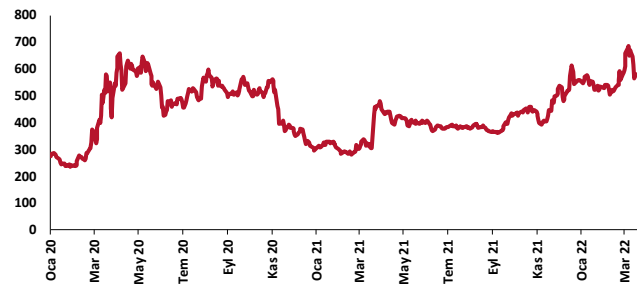
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



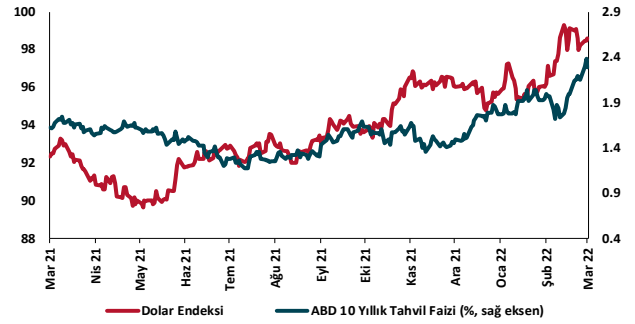
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



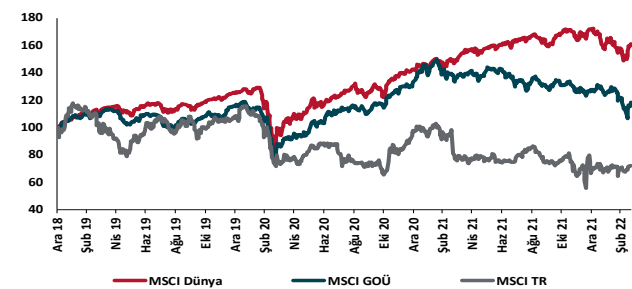
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



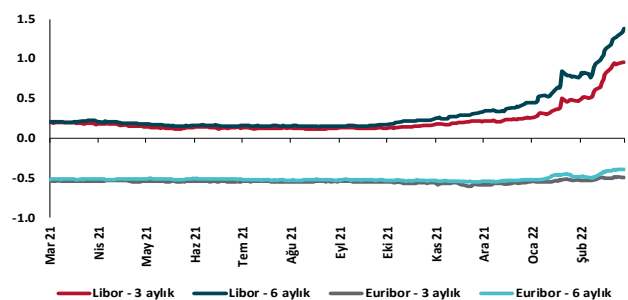
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.