

Küresel finansal piyasalarda risk iştahi karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar ortaya koydular. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen bir gün önce ABD Senatosu'nda yaptığı konuşmadan farklı olarak bankacılık sektörünün istikrarı ve mevduatların güvenliği için daha fazla adım atabileceklerini söyledi. Dün merkez bankası faiz kararları açısından yoğun bir gün oldu. İngiltere Merkez Bankası (BoE) 25 baz puan artış ile politika faizini %4,25'e yükseltirken, İsviçre Merkez Bankası da 50 baz puan faiz artışı yaptı. Asya tarafında da Filipin ve Tayvan merkez bankaları faizleri artırdılar. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Estonya Merkez Bankası Başkanı Madis Müller ilave faiz artışları öngörse de, artışların büyüklük olarak önemli kısmının geride kaldığını belirtti. ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanan veriler karışık bir tablo ortaya koydu. Bu gelişmelerle birlikte riskli varlıkların dalgalı bir seyir izlediği günde, ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan azalarak %3,40'a inerken, altının ons fiyatı %1,2 yükseldi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 14 baz puan düşüşle %2,19'a geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,7 yükselişle günün tamamlarken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %0,4 oldu. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %8,6 artış yaşandı.

Yurtiçi finansal varlıkların genelinde dün pozitif bir tablo vardı. TCMB politika faiz oranını beklentiler dahilinde sabit tutarken, 2022 yılı dönem kârını 72,02 milyar TL olarak açıkladı. TÜİK verilerine göre 2022'de işsizlik oranı bir önceki yıla göre 1,6 yüzde puan düşerek %10,4 oldu. Mart ayında tüketici güven endeksi gerilerken, Türkiye Varlık Fonu 790 milyon euro tutarında iki yıl vadeli sendikasyon kredisi sağladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde %1,2 yükseliş yaşandı. Öte yandan, kısa vadeli tahvil faizleri yükselirken, ülke risk primi geriledi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	19.00 ▼ -0.2%	BİST 100	5,062 ▲ 1.2%
TR 2Y	14.60 ▲ 9 bp	TR 10Y	12.16 ▼ -5 bp
DXY	102.5 ▲ 0.2%	MSCI Dünya	2,697 ▲ 0.4%
Altın (ons, \$)	1,994 ▲ 1.2%	ABD 10Y	3.40 ▼ -10 bp
Brent (varil, \$)	75.9 ▼ -1.0%	Karbon (ton, €)	92.6 ▲ 3.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.2%
Dolar/Brezilya Reali	1.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.2%
Dolar Endeksi	0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.2%
Euro/Dolar	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.3%
Dolar/Japon Yeni	-0.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.7%
Dolar/Rus Rublesi	-1.4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.2%
MSCI GOÜ	1.7%
MSCI Asya Pasifik	1.6%
MSCI GOÜ Avrupa	1.2%
MSCI Avrupa	0.7%
MSCI Dünya	0.4%
MSCI Kuzey Amerika	0.3%
MSCI Latin Amerika	-1.0%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	İmalat PMI	Mart	47,0	46,3
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mart	49,0	48,5
ABD	İmalat PMI	Mart	47,1	47,3
ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Şubat		0,8%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Japonya'da Şubat ayında çekirdek enflasyon beklentiler dahilinde gerilerken, Mart ayı imalat sanayi PMI verileri Şubat ayına göre artış gösterse de daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Gün içinde gelişmiş ülke Mart ayı öncü ekonomik aktivite verileri açıklanacak. Ayrıca ABD Şubat ayı çekirdek dayanıklı mal siparişleri rakamları izlenecek. Yurtiçinde ise makroekonomik gündem sakin.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde para politikası faizini artırdı. BoE %4,00 olan politika faizini %4,25'e çıkardı. BoE'nin 9 üyesinden 2'si faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullanırken, enflasyonist baskının sürdüğüne dair veriler gelmesi durumunda ilave sıkılaştırma adımları atılabileceği ifadesi açıklamada aynen korundu. Daha öncesinde bu yıl ekonomide teknik resesyona olacağını ve yıl genelinde İngiltere'nin %0,4 daralacağını öngören BoE aktivitenin yataya yakın kalacağını öngördü.

ABD'de Şubat ayı yeni konut satışları ve Mart ayına ilişkin öncü veriler karışık bir tablo çizdi. Yıllıklandırılmış yeni konut satışları bir önceki aya göre %3,1 düşüş beklentilerinin aksine %1,1 artış kaydetti. Ancak Ocak ayı verileri kayda değer ölçüde aşağı yönde revize edildi. Chicago Fed aktivite endeksi Ocak ayındaki 0,23'ten Şubat'ta -0,19'a düştü. 18 Mart haftasında işsizlik maaşı başvuruları 191 bin kişi ile beklentilerin hafif altında kaldı. Kansas Fed imalat sanayi aktivite endeksi ise Mart ayında 0,0 seviyesinde yatay kalarak tahminlerden daha dirençli bir görünüm ortaya koydu.

Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Mart'ta ön hesaplamalara göre beklentilerden zayıf geldi. Şubat ayında -19,1 olan tüketici güven endeksi Mart'ta -18,2'ye toparlanacağı tahminlerinin aksine -19,2 değerini aldı.

Japonya'da Şubat ayı tüketici enflasyonu beklentiler dahilinde gerilerken, Mart ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ön sonuçları hafif toparlandı. Ocak ayında %4,3 olan yıllık tüketici enflasyonu Şubat'ta %3,3'e geriledi. Aynı dönemde çekirdek tüketici enflasyonu %4,2'den %3,1'e düştü. Şubat ayında 47,7 olan imalat sanayi PMI 48,6'ya yükselirken, hizmet sektörü PMI 54,0'dan 54,2'ye çıktı. Böylece bileşik PMI 51,1'den 51,9'a yükseldi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faizini %8,50'de sabit tuttu. Karar metninde küresel finansal piyasalardaki gelişmelere dikkat ederken, yurtiçi görünüme ilişkin değerlendirmelerinde önemli bir değişiklik yapmadı. Finansal koşulların destekleyici olmasının deprem sonrasında daha da önemli hale geldiğini belirtirken, para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu görüşünün altını çizdi. Karar metninde TCMB küresel büyümeye dair değerlendirmelerini değiştirmeyen, finansal piyasalarda yaşanan gelişmelere ve yansımalarına değindi. Yurtiçi makroekonomik dinamiklere ilişkin değerlendirmelerini neredeyse aynen korudu. Deprem enflasyona etkisi konusunda temkinliliğini sürdüren TCMB finansal koşulların destekleyici olmasının önemine vurgusunu artırdı.

TÜİK 2022 yılı işgücü istatistiklerini yayınladı. Buna göre, 2021 yılında %12,0 olan işsizlik oranı 2022'de %10,4'e geriledi. İşsizlik oranı erkeklerde %10,7'den %8,9'a gerilerken, kadınlarda işsizlik oranı %14,7'den %13,4'e düştü. İşgücüne katılım oranı %51,4'ten %53,1'e yükselirken, istihdam oranı %45,2'den %47,5'e çıktı.

Mart'ta tüketici güveninde düşüş yaşandı. Şubat ayında 82,5 olan tüketici güven endeksi Mart'ta 80,1 seviyesine geriledi. Endeksin kırılımlarına bakıldığında, mevcut duruma ilişkin endeks dışındaki alt endekslerde düşüş yaşandı. TÜİK deprem bölgesindeki 7 ilde anketin uygulanmadığını açıkladı.

17 Mart haftasında TCMB rezervlerinde beş hafta sonra tekrar yükseliş oldu. 17 Mart'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 2,6 milyar dolar artarken, döviz rezervleri 4,2 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 6,8 milyar dolar artışla 126,9 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 1,3 milyar dolar yükselişle 20,0 milyar dolar oldu.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 17 Mart haftasında da geriledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 17 Mart'ta biten haftada 210,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarak art arda ikinci haftada hisse senedi piyasasından çıkış yaptılar. Geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde de portföylerini 26,0 milyon dolar azalttılar. Hafta

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 10,3 milyon dolar alış yapsa da toplamda 226,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.

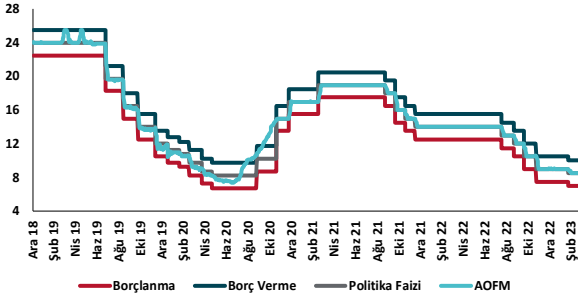
17 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,6 milyar dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 1,3 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar geriledi. 17 Mart 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,3 azalarak 220,5 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

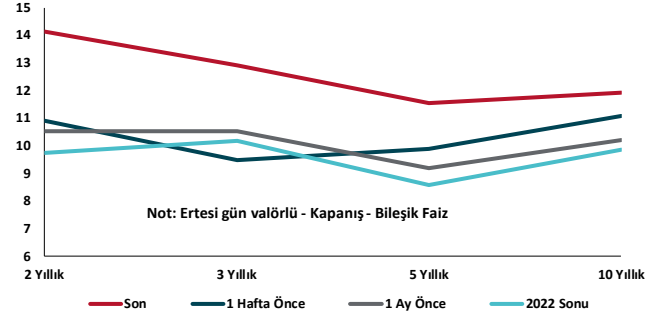
Almanya gelecek kış doğal gaz sıkıntısı çekmemek için daha çok tasarruf yapmayı düşünüyor. Almanya'da enerji piyasasını düzenleyen Federal Ağ Ajansı'nın (Bundesnetzagentur) Başkanı Klaus Müller enerji krizinin bitip bitmemesinin önümüzdeki kıştaki soğukluk derecesine bağlı olduğunu söyledi. Gelecek kışın daha kritik olduğunu ifade eden Başkan Müller, doğal gaz sıkıntısı yaşamamak için daha fazla tasarruf yapılması gerektiğini belirtti.

Küresel ham çelik üretimi yıllık bazda %1 geriledi. Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) tarafından yayınlanan Şubat ayına ilişkin verilere göre, küresel ham çelik üretimi yıllık bazda %1 azaldı ve 142,4 milyon ton olarak kaydedildi. Çin'in üretiminin %5,6 artarak 80,1 milyon tona yükseldiği tahmin edilirken, Türkiye'nin ham çelik üretimi yıllık bazda %28,9 azalarak 2,1 milyon tona geriledi.

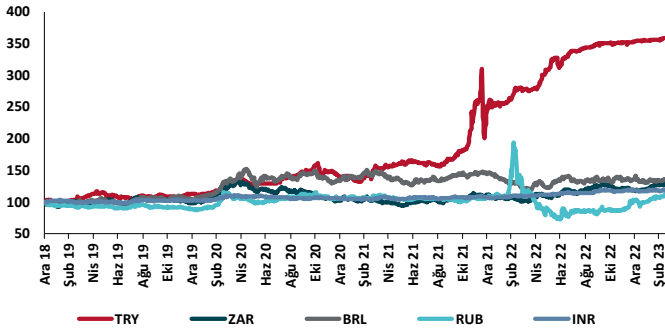
TCMB Faiz Koridoru



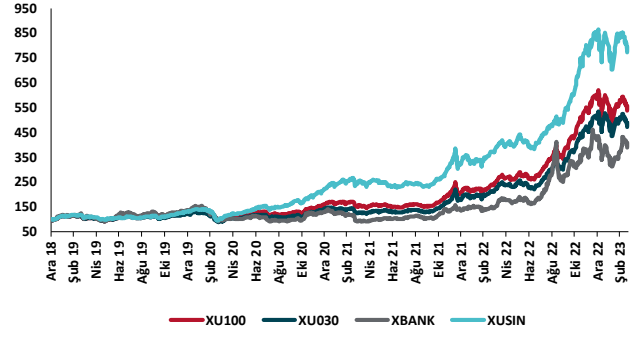
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



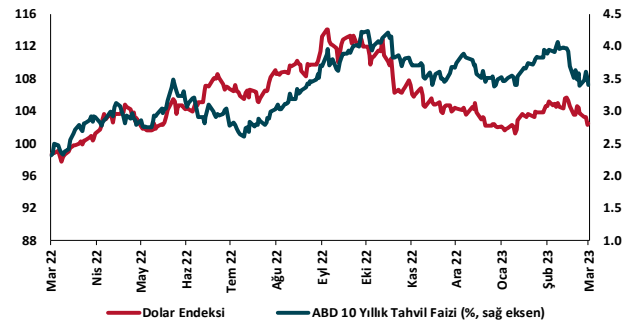
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



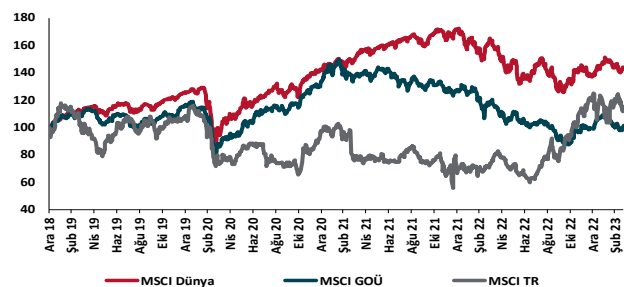
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



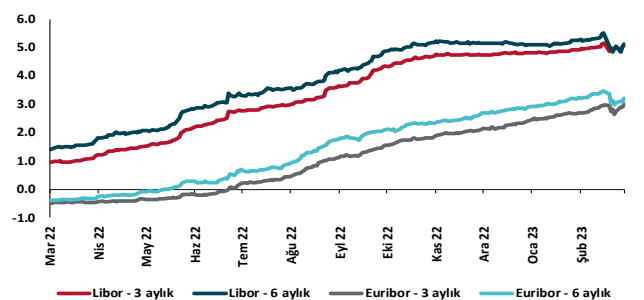
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.