

Dünü güçlü tamamlayan küresel piyasalar yeni güne sakin başladı

Küresel piyasalarda risk iştahu dünü pozitif tamamladı. NATO ve G7 ülke liderleri zirvesinden gelen açıklamalar ve devam eden sıcak çatışma jeopolitik gerilimin yüksek kalmasına yol açsa da gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik veri akışının genel olarak beklentileri aşması riskli varlıkları destekledi. NATO Genel Sekreteri Jens Stoltenberg Rusya'ya yaptırımların devam edeceğini bildirirken, Çin'in Rusya'ya destek vermemesi gerektiğini, barışçıl çözüm için çaba harcaması gerektiğini söyledi. G7 ülkeleri liderlerinin toplantısı sonrası yayınlanan bildiriye, Rusya'ya yönelik ekonomik ve mali yaptırımların tam olarak uygulanmasında kararlı olduğuna ve gerektiğinde ek önlemleri uygulamaya hazır olduğuna işaret edildi. Ayrıca Rusya'nın nükleer tesisleri tehlikeye atan her türlü faaliyetten kaçınması, kimyasal, biyolojik ve nükleer silahların veya ilgili malzemelerin kullanılmaması gerektiği uyarısında bulunuldu. ABD Başkanı Joe Biden, Rusya'nın Ukrayna'da kimyasal silah kullanması durumunda karşılık vereceklerini ve bu karşılığın da kimyasal silahın kullanım şekline bağlı olacağını söyledi. Avrupa Birliği (AB) liderleri, Rusya'ya savaş suçlarını derhal durdurma çağrısı yaparak, Ukrayna'nın Birlik üyeliğine desteğini yineledi. Öte yandan, AB ülkeleri Rusya'nın enerji ticaretini Rus rublesi olarak yapılması isteğinin sözleşme ihlali olacağını öne sürdüler. İngiltere ise 65 Rus iş insanı, bankası ve şirketine daha yaptırım kararı aldı. Piyasaların bu haber akışına tepkisi sınırlı kalırken, riskli varlıklar genel olarak toparlandı. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 4 baz puan artışla %2,13'e, 10 yıllık tahvilin faizi 8 baz puan yükselerek %2,37'ye çıktı. Brent tipi ham petrolün fiyatı %2,1, Avrupa için referans doğal gaz olan TTF'nin fiyatı %4,3 geriledi. Altın fiyatları %0,7 yükseldi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilese de gelişmiş ülke borsalarındaki kazançlarla MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,0 yükseldi.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.81 ▼ -0.1%	BİST 100	2,176 ▼ -0.3%
TR 2Y	26.80 ▲ 62 bp	TR 10Y	28.15 ▲ 30 bp
DXY	98.8 ▲ 0.2%	MSCI Dünya	3,041 ▲ 1.0%
Altın (ons, \$)	1,957 ▲ 0.7%	ABD 10Y	2.37 ▲ 8 bp
Brent (varil, \$)	119.0 ▼ -2.1%	Karbon (ton, €)	78.2 ▲ 2.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Rus Rublesi	6.2%
Dolar/Japon Yeni	1.0%
Dolar Endeksi	0.2%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
Euro/Dolar	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.7%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.6%
MSCI Latin Amerika	1.7%
MSCI Kuzey Amerika	1.4%
MSCI Dünya	1.0%
MSCI GOÜ Avrupa	0.6%
MSCI Avrupa	-0.2%
MSCI GOÜ	-0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Mart	%76,6	
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Mart	54,8	

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Türk finansal varlıklarda kırılğan seyir sürdü. TCMB'nin bu yılki ilk yatırımcı toplantısında verdiği mesajlar para politikası görünümüne dair sınırlı bilgi içerirken, Para Politikası Kurulu (PPK) sonrası yapılan açıklama ile uyumlu değerlendirmelere yer verdi. Haftalık veriler Türk finansal varlıklara yönelik yabancı ilgisinin zayıf olduğunu ve TCMB net rezervlerinde geçen hafta toparlanma olduğunu ortaya koydu. Bu ortamda, TL cinsi tahvil faizleri ve ülke risk priminde yükseliş sürerken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,5 düştü. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında hafif değer kazancı ile günü tamamladı.

Yeni güne küresel piyasalar sakin bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da veri ve haber akışı görece sakin, riskli varlıklarda karışık bir seyir gözleniyor. Gün içinde devam edecek NATO üyesi ülkelerin Liderler Zirvesi ve Rusya-Ukrayna çatışmasına dair haberlere ek olarak Almanya'da Mart ayı iş alemleri güven endeksi (Ifo) ve ABD'de Şubat ayı bekleyen konut satışları ile Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Mart ayı nihai sonuçları izlenecek. Yurtiçinde TÜİK Mart ayı sektörel güven endekslerini, TCMB Mart ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı sonuçlarını açıklayacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Şubat ayı dayanıklı mal siparişleri beklentilerin altında kalsa da Mart ayına dair diğer öncü veriler aktivitede hızlanmaya işaret etti. Şubat'ta dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,5 olan beklentilerin ötesinde %2,2 azalırken, çekirdek siparişler %0,3 artış tahminlerinin aksine %0,5 geriledi. Öncü hesaplamalara göre, Mart ayında imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayındaki 57,3'ten 56,3'e yavaşlamayacağı beklentilerine karşın 58,5'e yükseldi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 56,5'ten 58,9'a yükselirken, bileşik PMI 55,9'dan 58,5'e çıktı. 19 Mart'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 215 bin kişiden 187 bin kişiye sert geriledi.

Öncü PMI verileri Euro Bölgesi'nde yavaşlamanın Mart'ta sınırlı kaldığına işaret etti. Euro Bölgesi imalat sanayi PMI Şubat ayındaki 58,2'den Mart'ta 56,0'a ineceği beklentilerinin üzerinde kaldı ve 57,0 değerini aldı. Aynı dönemde hizmet sektörü ve bileşik PMI da tahminlerden daha yavaş gerileyerek sırasıyla 55,5'ten 54,2'ye ve 55,5'ten 54,5'e indiler. Almanya'da yavaşlama hem imalat hem de hizmetlerde ve beklentilerden sınırlı ölçüde yaşandı. Fransa'da ise imalat sanayi yavaşlarken, hizmetlerdeki hızlanma dikkat çekti.

İngiltere'de Mart ayı imalat ve hizmet sektörü PMI verilerinde ayrışma yaşandı. İmalat sanayinde PMI Şubat ayındaki 58,0'dan 56,7 olan tahminlerin altında kalarak 55,5'e indi. Öte yandan, aynı dönemde hizmet sektörü PMI 60,5'ten 58,0'a yavaşlayacağı beklentilerinin aksine 61,0'a yükseldi. Bu sonuçlarla bileşik PMI 59,9'dan 57,8 olan beklentilerin üzerinde kalarak 59,7'ye yavaşladı.

Norveç Merkez Bankası (Norges Bank) para politikası faizini beklentiler dahilinde artırırken, İsviçre Merkez Bankası (SNB) faizleri değiştirmede. Norges Bank para politikası faizini beklentiler dahilinde 25 baz puan artırarak %0,75'e çıkardı. Ayrıca mevcut görünümü ve riskleri ele aldığı Haziran ayındaki toplantıda da faizleri arttırabileceğinin sinyalini verdi. Beklentiler dahilinde -%0,75 olan politika faizini sabit tutan SNB ise 2022 enflasyon tahminini %2,1 ile neredeyse iki katına çıkardı.

TCMB 2022 yılının ilk yatırımcı seminerini gerçekleştirdi. Basında yer alan habere göre, TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu yüksek frekanslı verilerin, ilk çeyrekte de büyümenin güçlü olduğunu gösterdiğini ifade etti. Liralaşma stratejisinin fiyat istikrarında asli unsur olduğuna dikkati çeken Başkan Kavcıoğlu, cari denge beklentilerindeki sapmanın enerji fiyatından kaynaklandığını bildirdi. Toplantıda yapılan sunum ve sorulara verilen yanıtlarda enflasyonun dışsal ve geçici faktörlerden dolayı yükseldiği belirtilerek yıl sonuna doğru gerileyeceği ve gelecek yıl tek haneye yakınsayacağı değerlendirildi. 17 Mart tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özetlerinde karar sonrasındaki açıklamalarla uyumlu mesajlar verildi. Bu kapsamda küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüldüğü hatırlatıldı. TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin devam ettiği belirtildi. Son olarak, TCMB'nin fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar elindeki tüm araçları liralaşma stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edileceği vurgulandı.

Önceki hafta yabancılar Türk finansal varlıklarda satışlara devam etti. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 18 Mart'ta biten haftada yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 197,3 milyon dolar ve repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 15,9 milyon dolar karşılığı satış gerçekleştirdiler. Bu dönemde yabancılar özel sektör tahvil ve bonolarında da satım yaparken, nette 216,3 milyon dolarlık satış yaptılar ve kesintisiz satış süreci 17. haftaya taşındı. Yabancıların Türk finansal varlıklarda yıl başından bu yana yaptıkları satış tutarı ise 2 milyar 278,6 milyon dolar oldu.

18 Mart haftasında TCMB'nin brüt rezervleri hafif gerilerken, net rezervleri arttı. Söz konusu haftada bir önceki haftaya göre TCMB altın rezervleri 1 milyar 320 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri 1 milyar 164 milyon dolar arttı. Bu sonuçlarla brüt rezervleri 156 milyon dolar gerileyerek 108,7 milyar dolara indi. Aynı dönemde net döviz rezervleri 1 milyar 338 milyon dolar artışla 17,2 milyar dolara toparlandı.

Bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında (DTH) geçen hafta yavaş da olsa artış kaydedildi. TCMB verilerine göre, 18 Mart'ta biten haftada bir önceki haftaya kıyasla gerçek kişiler DTH 1,1 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler DTH 1,2 milyar dolar arttı. Bu süreçte altın fiyatlarındaki düşüş DTH'deki artışı sınırlarken, yurtiçi yerleşikler DTH'de euro/dolar paritesi ve altın fiyatlarındaki gelişmeler dışlandığında 830 milyon dolar artış meydana geldi. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 6,8 milyon dolar, yurtdışı yerleşikler DTH 175,8 milyon dolar arttı. Bu sonuçlarla toplam DTH 326,2 dolar artışla 243,1 milyar dolara çıktı.

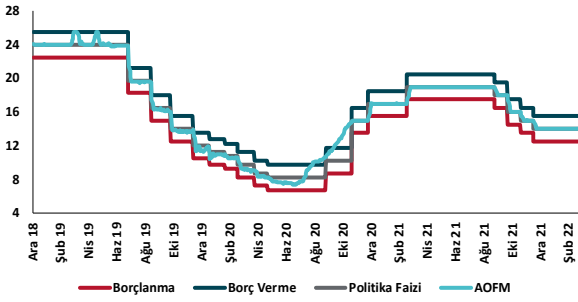
Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), LDR Turizm'in halka arz başvurusunu onayladı. Şirket halka arz ile 53 milyon TL olan sermayesini 13 milyon TL artırarak 66 milyon TL'ye yükseltirken, mevcut ortaklara ait 4 milyon TL nominal değerli payları da satışa sunacak. Halka arza fazla talep gelmesi halinde yine mevcut ortaklara ait toplam 3,4 milyon TL nominal değerli payların ek satışı da gerçekleştirilecek. Halk arzda pay başına bedel 18,65 TL olarak belirlendi.

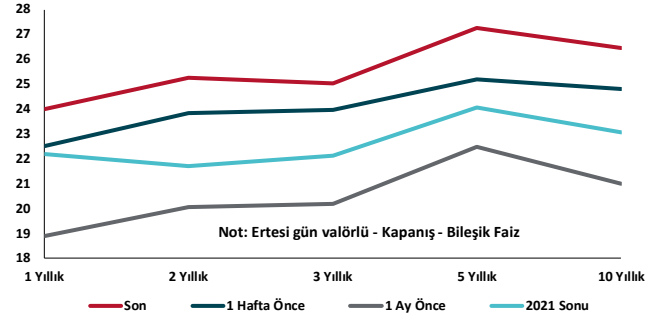
Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM), Tarım ve Hayvancılıkta Sürdürülebilirlik Eylem Planı'nı açıkladı. Tarımsal üretim, su ürünleri yetiştiriciliği, iklim, tedarik zinciri, döngüsel ekonomi, su ve enerji gibi pek çok konuyu içeren 10 başlık etrafında kurgulanan eylem planında ön plana çıkan bazı hedefler şu şekilde:

- Bitkisel üretimde verimliliğin artırılması, kârlılığın esas olduğu üretim çeşitliliğinin sağlanması
- Tarım arazilerinin parçalanmasının önlenmesi
- Sürdürülebilir tarımın (organik tarım, permakültür) desteklenmesi, bitkisel plastik, kağıt pipet gibi yenilenebilir ve biyobozunur ambalaj üretim teknolojileri geliştirilmesi
- Kooperatif, üretici birlikleri ve benzeri kurumlar aracılığı ile ihtiyaca uygun hammaddenin üretilmesinin sağlanmasına yönelik bir iletişim sistemi kurulması
- Avrupa Yeşil Mutabakatı'na tam entegrasyon çalışmaları çerçevesinde, Kurumlarda bilimsel karbon ayak izi ölçüm ve raporlaması ile pilot uygulamaların hayata geçirilmesi
- Türkiye'nin 2053 "karbon nötr" hedefi doğrultusunda azotlu gübre kullanımının azaltılması ve alternatif gübre kullanımının teşvik edilmesi
- Tarımsal üretimde atıkların tekrar değerlendirilmesi konusunda AR-GE çalışmalarının desteklenmesi.

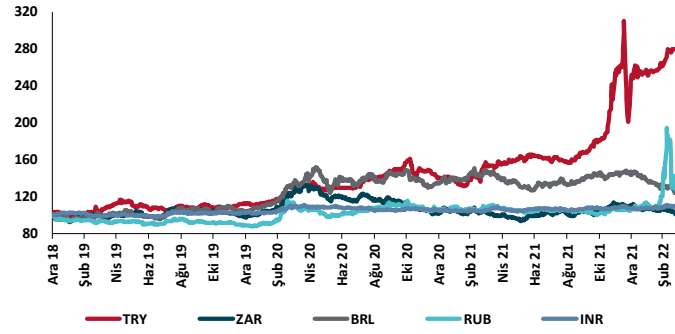
TCMB Faiz Koridoru



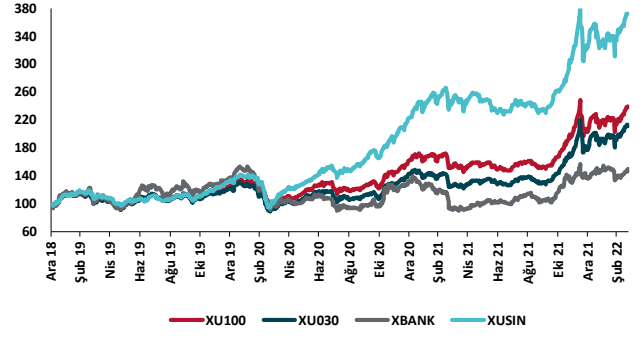
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



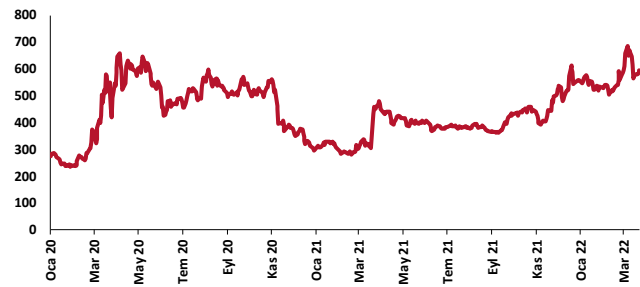
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



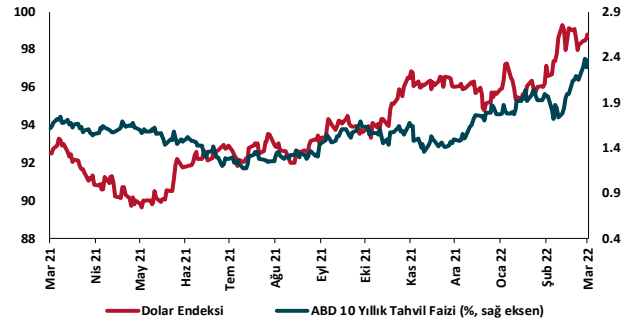
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



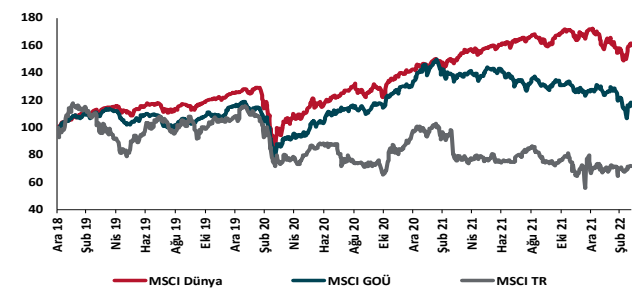
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



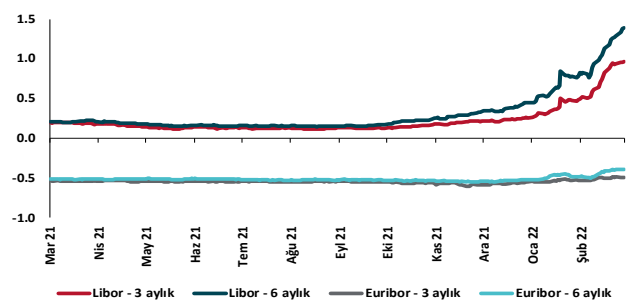
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.