

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün kırılğan bir tablo çizdi. ABD’de 2024 ilk çeyrek büyümesi beklentilerin altında kalırken, diğer verilerde karışık bir görünüm ortaya çıktı. Öncü sonuçlar tahminlerin altında kalan büyümeye rağmen, fiyat baskısının sürdürdüğünü de ortaya koydu. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ilk çeyrek büyümesinin, daha fazla veri geldikten sonra yukarı revize edilebileceğini ve yavaşlama sinyalleri veren ekonominin enflasyonun daha normal seviyelere dönmesini sağlayabileceğini söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Fabio Panetta Euro Bölgesi’nde uzun süreli ekonomik durgunluk riskini durdurmak için zamanında ve küçük çaplı faiz indirimleri yapılması çağrısında bulundu. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselişle %4,71, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan artışla %2,62 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %0,5 düşüş kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,1 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %4,2 artış gösterdi. Altının ons fiyatı %0,7 yükseldi ve Bitcoin %1,2 artışla 64 bin 788 dolardan kapandı.

Yurtçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün karışık bir seyir izledi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler doğrultusunda %50,00’da sabit tutarken, faiz kararı sonrasında TL zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranlarında değişikliğe gitti. TCMB dün ayrıca Şubat ayı uluslararası yatırım pozisyonu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,1 ve %0,4 düşüşle kapattı. Ülke risk primi yükselse de TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,52 ▼ -0,1%	BİST 100	9.717 ▼ -0,1%
TR 2Y	44,89 ▼ -46 bp	TR 10Y	28,17 ▼ -69 bp
DXY	105,6 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	3.307 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	2.332 ▲ 0,7%	ABD 10Y	4,71 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	89,0 ▲ 1,1%	TTF (MWh, €)	30,1 ▲ 4,2%
Bitcoin (\$)	64.788 ▲ 1,2%	Karbon (ton, €)	68,4 ▲ 2,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
Euro/Dolar	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar Endeksi	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,5%
MSCI Latin Amerika	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,4%
MSCI Avrupa	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,5%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI GOÜ	-0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mart	%0,3	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı bir miktar toparlanmış gözüküyor. Dün piyasalar kapandıktan sonra açıklanan teknoloji şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde gelmesi yeni günde küresel risk iştahını destekledi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentilere paralel şekilde sabit tuttu. Bugün küresel tarafta ABD Mart ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi yayımlanacak. Yurtiçinde ise makroekonomik veri akışı sakin.

ABD'de 2024 ilk çeyrek büyümesi beklentilerin altında kalırken, diğer verilerde karışık bir tablo ortaya çıktı. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyümesi %2,5 seviyesindeki tahminlerin altında kalarak %1,6 seviyesinde geldi. Bireysel harcamalarda yıllıklandırılmış büyüme %2,5 ile beklentilerden zayıf kalırken, gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi ilk çeyrekte %3,7 ile %3,4 seviyesindeki tahminlerin üzerinde artış kaydetti. Mart ayında bekleyen konut satışları aylık bazda %0,4 olan beklentilerin üzerinde %3,4 artarken, yıllık bazda %4,5 gerilemeye işaret etti. Kansas City Fed imalat sanayi aktivite endeksi Mart ayındaki -7'den Nisan'da -5'e toparlanacağı tahminlerine karşın -8'e geriledi. 20 Nisan'da biten haftada işsizlik maaşı başvuruları ise 207 bin kişi ile beklentilerin altında gelerek önceki haftaya göre de geriledi.

BoJ beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, varlık alımlarına devam edeceğini yineledi. Mart toplantısında para politikası faizini %0,10'a çıkaran BoJ bu toplantıda değişikliğe gitmedi. Bununla birlikte, uzun vadeli tahvil alımlarında her hangi bir azaltım yapmazken, finansal koşulların şimdilik destekleyici kalacağı yönündeki mesajını değiştirmede.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri genel beklentilerle uyumlu şekilde %50,00'da sabit tuttu. Açıklamada Mart ayında atılan adımların etkisiyle finansal koşulların önemli ölçüde sıkılaştığının altını çizdi. Ancak iç talepteki direncin sürdüğünü belirtirken, enflasyonist baskıların canlılığını koruduğunu ifade etti. Gerekmesi halinde para politikası duruşunu sıkılaştırılacağını ve sıkılığı desteklemek amacıyla makro ihtiyati düzenlemelere ve ilave likidite tedbirlerine başvurabileceğini yineledi. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiğini ifade eden TCMB enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Makroihtiyati politikaları ve likidite gelişmelerine bağlı sterilizasyonu etkin şekilde kullanmaya devam edeceğini ifade etti.

TCMB verilerine göre net uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) Şubat'ta gerileme kaydetti. Ocak ayına göre Türkiye'nin uluslararası varlıkları 4,3 milyar dolar gerilerken, yükümlülükleri 7,8 milyar dolar arttı. Bu sonuçla net UYP 12,1 milyar dolar düşerek Şubat 2024 itibarıyla -314,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Varlıklar tarafında rezerv varlıklardaki gerileme dikkat çekti. Yükümlülükler tarafında ise doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımları kaynaklı yükümlülükler artarken, krediler kaynaklı yükümlülükler hafif düşüş gösterdi.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Koton ve Lila Kağıt'ın halka arzını onayladı. Koton halka arz ile çıkarılmış sermayesini

Şirket ve Sektör Haberleri

34,15 milyon TL artırarak 829,65 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 102,45 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Lila Kağıt ise çıkarılmış sermayesini 90 milyon TL artırarak 590 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 30 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Koton ve Lila Kağıt halka arzlarında 1 TL nominal değerli paylar sırasıyla 30,50 ve 37,39 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar akıllı enerji dönüşümüne odaklanılması gerektiğini belirtti.

Dünya Enerji Konseyi için "Neden hem petrol ve doğal gaz aramaya devam etmemiz hem de yenilenebilir enerji kapasitemizi üç katına çıkarmamız gerekiyor?" başlıklı bir makale kaleme alan Bakan Bayraktar, Türkiye'nin hem geleneksel hem de yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırım yaparak kaynak çeşitliliğine bağlı bir stratejiyi sürdürmeye devam edeceğini vurguladı. Türkiye'nin enerji arz güvenliğinin sağlanması, uygun maliyet, net sıfır emisyona ulaşmak ve enerjide dışa bağımlılığın azaltılması gibi çok yönlü hedefleri olduğunu belirten Bakan Bayraktar, Türkiye'nin refahını sağlayacak ve rekabet konumunu koruyacak alternatif yollar yaratmadan fosil yakıtları terk etmenin akılcı olmadığını altını çizdi.

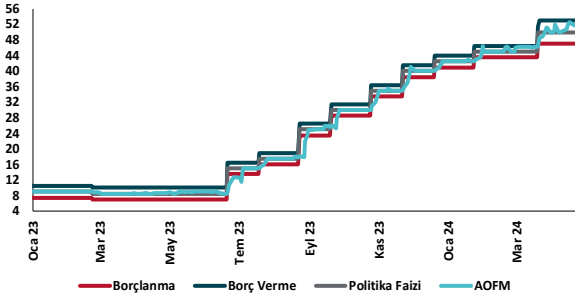
Japon otomotiv üreticisi Honda, Kanada'da yaklaşık 11 milyar dolar tutarında yatırımla yeni elektrikli araç ve batarya tesisi kuracağını bildirdi. Yıllık 240 bin adet araç üretimi ve 36 gigavatsaat pil üretimi kapasiteli tesisin 2028 yılında operasyonlarına başlaması bekleniyor. Honda 2040 yılına kadar tüm Kuzey Amerika satışlarının elektrikli veya yakıt hücreli araçlardan oluşmasını hedefliyor.

ABD, fosil yakıtlı elektrik santrallerinin emisyonlarının azaltılması için yeni bir iklim düzenlemesi yayımladı. ABD Çevre Koruma Ajansı tarafından yayımlanan düzenlemeye göre, mevcut kömür santrallerinin ve yeni inşa edilecek doğal gaz santrallerinin, 2039'dan sonra faaliyete devam etmek istemeleri halinde, yarattıkları emisyonların %90'ını azaltmaları gerekiyor. Azaltmaların 2032'den itibaren aşamalı olarak başlaması planlanırken, bu azaltmalar için karbon yakalama ve depolama teknolojileri öneriliyor. Bununla birlikte, mevcut kömür santrallerinden atık su yoluyla tahliye edilen kirletici maddelerin yılda 660 milyon pounddan daha fazla azaltılması gerekiyor. Bu düzenleme ile birlikte, 2047 yılına kadar 1,38 milyar metrik ton karbon emisyonunun azaltılması hedeflenirken, gelecek 20 yılda iklim ve kamu sağlığına 370 milyar dolar net fayda sağlanması öngörülüyor.

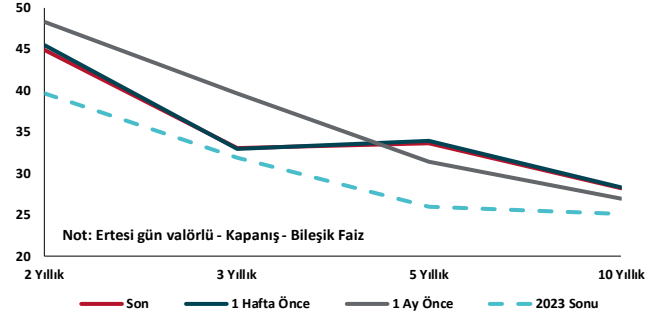
Kalkınma Gündemi



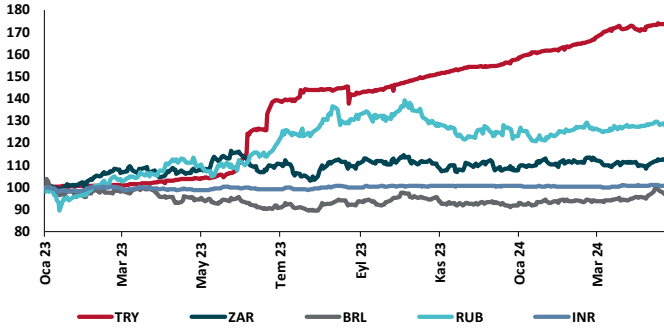
TCMB Faiz Koridoru



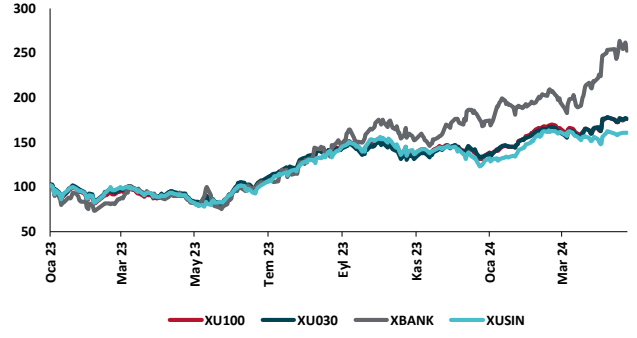
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



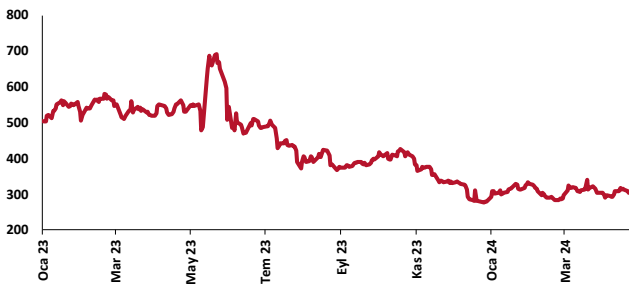
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



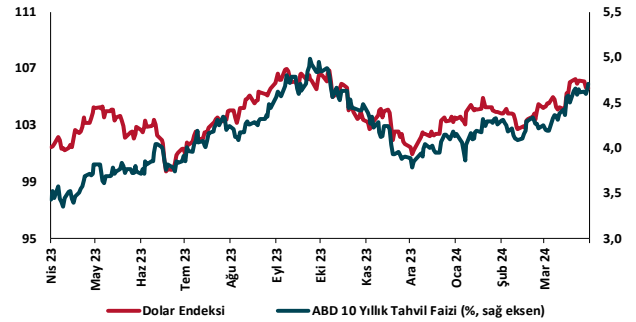
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



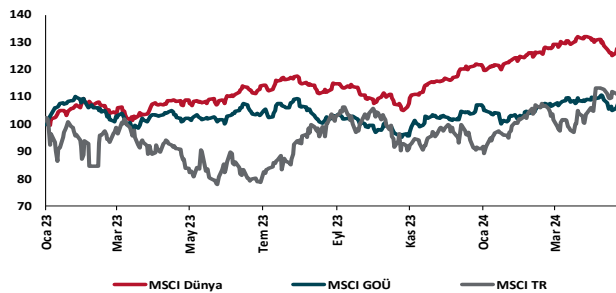
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



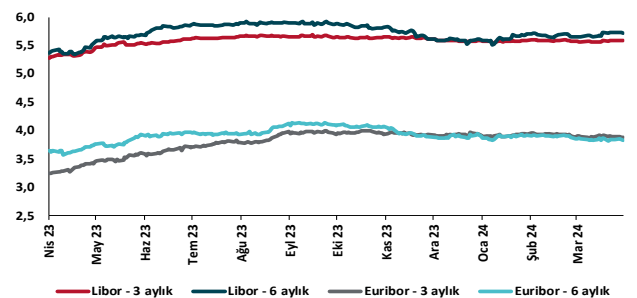
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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

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 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.