

## Finansal piyasalarda risk iřtahi tekrar toparlanma eğiliminde

**Küresel riskli varlıklar haftanın ilk gününde karışık bir seyir izlediler.** Makroekonomik veri akışının finansal varlık fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, finansal istikrar kaygılarının hafiflemesiyle riskli varlıklara yönelim arttı. First Citizens Bank'ın Silicon Valley Bank'ı (SVB) satın almasının ardından, basında çıkan haberlere göre sorunlar yaşayan First Republic Bank ve diğer yerel bankalara düzenleyici kurumların ilave destek paketleri sunacak olması sektöre yönelik endişeleri kısmen hafifletti. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilisi Michael Barr da bankacılık sisteminin sağlam ve dirençli olduğunu yinelerken, SVB ve diğer kurumlardaki sorunların kötü yönetimden kaynaklandığını belirtti. Basında çıkan haberlere göre, Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilisi Isabel Schnabel son faiz kararı metnine ilave faiz artışları gerekebileceği yönünde ifadelerin girmesinde ısrarcı olurken, ECB yetkilisi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel de enflasyonla mücadelenin piyasadaki gelişmeleri gözetken bir yaklaşımla devam edeceği sinyalini verdi. Portekiz Merkez Bankası Mario Centeno ise ECB'nin faiz kararlarında finansal piyasalardaki gelişmelerin de göz önüne alınması gerektiğini belirtti. Dünya Bankası (WB) son yayınladığı raporda 2030'a kadar potansiyel büyüme rakamının yavaşlayarak %2,2'ye geleceğini belirtti. Covid-19 salgını ve Ukrayna merkezli jeopolitik gelişmeler nedeniyle son 30 yılın en düşük büyüme rakamları öngörülürken, verimlilik, üretkenlik ve işgücüne katılımın desteklenmesi durumunda potansiyel büyümenin yukarıya çekilebileceğinden bahsetti. Bu ortamda haftanın ilk günü ABD 10 yıllık tahvil faizi 15 baz puan artarak %3,53'e gelirken, altının ons fiyatı %1,0 düştü. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 10 baz puan yükselişle %2,23'e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 düşüşle günü tamamlasa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 yükseliş oldu. Dolar endeksi %0,3 değer kaybederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,2 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,1 yükseliş yaşandı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	19.09 ▲ 0.2%	BİST 100	4,998 ▼ -0.7%
TR 2Y	12.87 ▼ -17 bp	TR 10Y	12.06 ▼ -10 bp
DX	102.9 ▼ -0.3%	MSCI Dünya	2,702 ▲ 0.4%
Altın (ons, \$)	1,957 ▼ -1.0%	ABD 10Y	3.53 ▲ 15 bp
Brent (varil, \$)	78.1 ▲ 4.2%	Karbon (ton, €)	87.4 ▼ -0.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.  
TR2Y ve TR10Y faizleri bileşiklidir.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.8%
Dolar/Japon Yeni	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.4%
Euro/Dolar	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar Endeksi	-0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-0.9%
Dolar/Rus Rublesi	-1.0%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.2%
MSCI Avrupa	1.2%
MSCI Latin Amerika	1.0%
MSCI Dünya	0.4%
MSCI Kuzey Amerika	0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.1%
MSCI GOÜ	-0.8%
MSCI Asya Pasifik	-0.9%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Mart	101,0	102,9

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

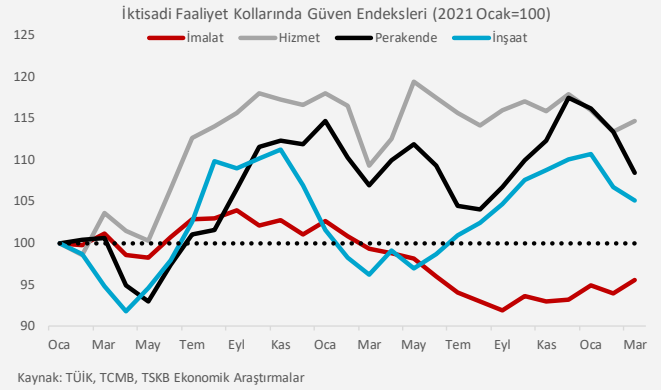
**Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahı haftanın ilk gününde kırılğan bir seyir izledi.** Mart ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranları açıklanırken, veriler karışık sinyaller verdi. Haftanın ilk gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,7 ve %0,9 düşüş yaşandı. Öte yandan, kısa vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primi hafif geriledi. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Bankacılık sistemiyle ilgili pozitif haber akışının etkisiyle yeni günde riskli varlıkların önemli bir bölümüne yönelik talep sürüyor. Gün içinde küresel tarafta ABD'den Mart ayı tüketici güven endeksi verileri ile Ocak ayı konut fiyat endeksi rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise makroekonomik gündem sakin.

**Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) Mart'ta genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** Şubat ayında 91,1 olan Ifo genel endeksi Mart'ta 91,0 olan beklentileri aşarak 93,3'e yükseldi. Söz konusu dönemde, mevcut durum alt endeksi 93,9'dan 95,4'e çıkarken, beklentiler alt endeksi de tahminlerin üzerinde kaldı ve 88,5'ten 91,2'ye yükseldi.

**Mart ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi.**

Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Şubat ayında 102,4 olan reel sektör güven endeksi Mart'ta 104,1'e yükseldi. Mevcut durum ve geçmişe yönelik alt endeksler genelde negatif bir görüntü verseler da geleceğe ilişkin beklentilerde genel olarak pozitif bir tablo ortaya çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Şubat ayındaki %75,7'den Mart'ta %74,2'ye indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 115,5'ten 116,8'e çıkarken, perakende güven endeksi 123,1'den 117,7'ye geriledi. Şubat'ta Mayıs 2022'den bu yana ilk defa gerileyen inşaat sektörü güven endeksi ise Mart'ta 1,3 puan düşüşle 88,5'e çekildi. Alt endeksler bu üç faaliyet kolunda mevcut durumdaki ivme kaybının yanında hizmet sektörü dışında gelecek döneme ilişkin beklentilerdeki zayıflamayı teyit ettiler.



## Şirket ve Sektör Haberleri

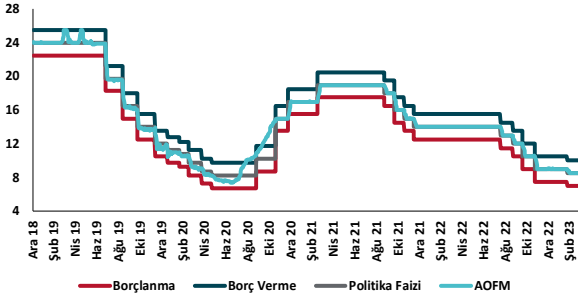
**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), Şubat ayına ait sektör verilerini açıkladı.** Buna göre, geçtiğimiz ay beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %1,7 arttı ve 748 bin adet oldu. İhracat hacmi ise yıllık %15,8 azalarak 1,85 milyon adede indi. Yılın ilk iki ayı baz alındığında yurt içi satış adedi %12,6 büyürken, ihracat hacmi %13,3 daraldı. Şubat ayı itibarıyla iç pazarda yıllık büyüme 5'inci aya taşınırken, ihracat hacminin son üç ayda yıllık bazda gerilediği görüldü.



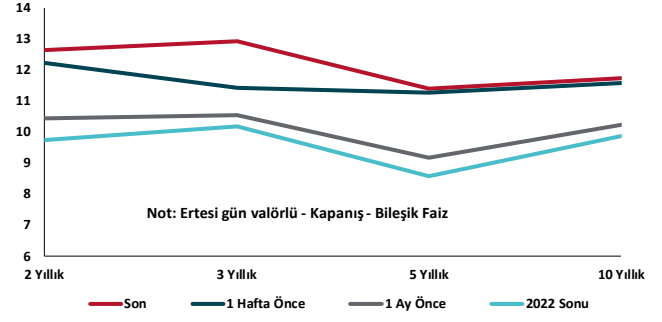
**Stellantis, Almanya'daki Eisenach Fabrikası'na 130 milyon euronun üzerinde yatırım yapacağını açıkladı.** 2024'ün ikinci yarısında hayata geçecek yatırım ile, kompakt SUV araçlar üreten tesisin 2028 yılına kadar tamamen elektrikli ürün gamına sahip olması hedefleniyor.

**Irak, Kürt Bölgesel Yönetimi'nin Türkiye'ye petrol ihracatını durdurdu.** Reuters haberine göre, Irak, Türkiye'ye karşı açtığı tahkim davasını kazanmasının ardından yarı özerk Kürt Bölgesel Yönetimi'nin petrol ihracatını durdurdu. Irak, Kürt Bölgesel Yönetimi'nin çıkardığı petrolü Kerkük-Ceyhan ham petrol boru hattından ihraç etmesine izin veren Türkiye'nin iki ülke arasındaki anlaşmayı ihlal ettiği gerekçesiyle 2014 yılında tahkim davası açmıştı. Tahkim davasının sonucuna göre Türkiye Irak'a 1,5 milyar dolar ödeyecek.

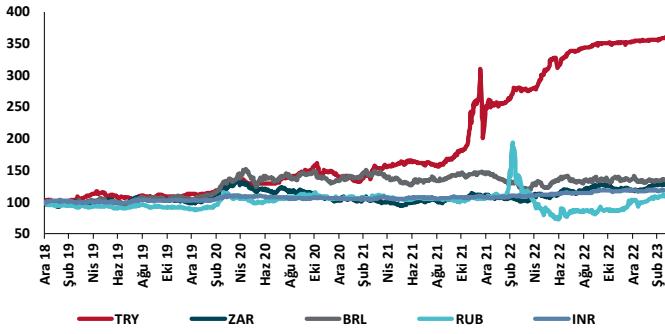
## TCMB Faiz Koridoru



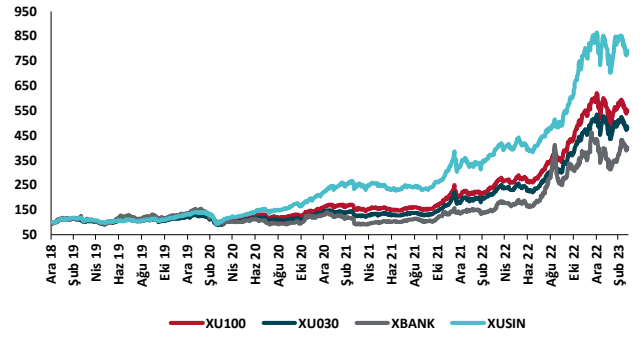
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



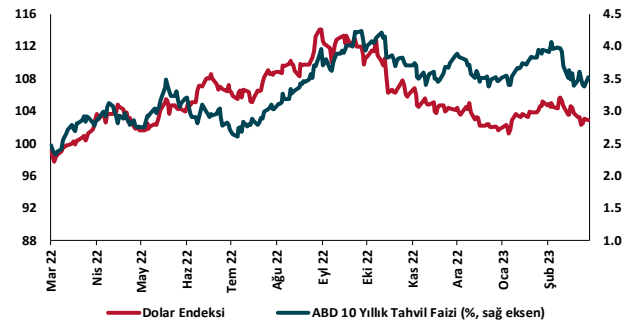
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



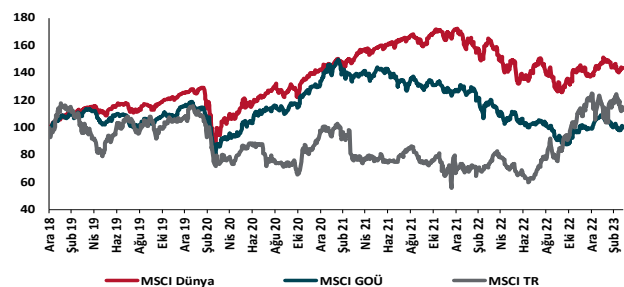
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



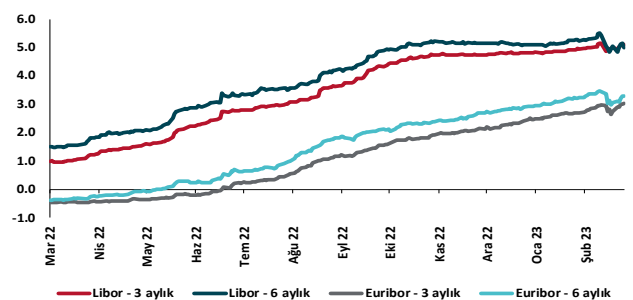
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.