

## Diplomatik görüşmelere dair olumlu açıklamalar risk iştahını destekliyor

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün güçlü tamamladı.** Az sayıdaki makroekonomik veri akışının finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, riskli varlıklar Türkiye’de yapılan Rusya-Ukrayna görüşmelerine dair olumlu açıklamalarla toparlandı. İki ülke görüşmelerin yapıcı bir zeminde geçtiğini belirtirken, Rusya Kiev etrafındaki operasyonlarını azaltma taahhüdü verdi. Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenski İstanbul’daki müzakereleri olumlu bulduğunu ancak çatışmaların sürdüğünü hatırlatarak ülkelerini savunmaya devam edeceğini belirtti. ABD ve Avrupa’dan da Rusya’nın çatışmaları azaltma konusundaki sözüne temkinli yaklaşıldı. Bu dinamiklerle dün Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 düşüşle 110,2 dolardan kapanırken, altın fiyatları %0,2 geriledi. ABD 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın 2019 sonrasındaki en düşük seviyelere inmesi resesyon fiyatlaması olarak yorumlandı. Dün ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 4 baz puan artışla %2,37’ye yükselirken, 10 yıllık tahvilin faizi 7 baz puan gerileyerek %2,40’a indi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,6 yükseldi.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu TCMB’nin Genel Kurulu’nda konuşurken, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Şubat ayı sektör sonuçlarını açıkladı. Bu ortamda, tahvil faizleri ve ülke risk priminde gerileme sürerken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %1,1 değer kazandı. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,6 ve %1,9 yükseldi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya’da makroekonomik veri ve haber akışı sakinken, riskli varlıklarda toparlanma sürüyor. Bununla birlikte, Çin’deki yüksek vaka sayıları ve kısıtlama tedbirleri ile bu tedbirlerin küresel tedarik zincirinde yol açabileceği aksaklıklara dair kaygılar iyimserliği sınırlıyor. Gün içinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak Almanya Mart ayı tüketici enflasyonu, Euro Bölgesi Mart ayı ekonomik güven endeksi ve ABD Mart ayı özel sektör istihdam raporu (ADP) ile 2021 son çeyrek büyüme verileri

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.57 ▼ -1.6%	BİST 100	2,207 ▲ 1.6%
TR 2Y	25.05 ▼ -58 bp	TR 10Y	25.80 ▼ -79 bp
DX	98.4 ▼ -0.7%	MSCI Dünya	3,111 ▲ 1.6%
Altın (ons, \$)	1,919 ▼ -0.2%	ABD 10Y	2.40 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	110.2 ▼ -2.0%	Karbon (ton, €)	81.7 ▲ 1.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

### Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-1.6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	1.3%
Euro/Dolar	1.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.7%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.7%
Dolar/Japon Yeni	-0.9%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.4%
Dolar/Rus Rublesi	-8.6%

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

MSCI Türkiye	2.7%
MSCI Avrupa	2.9%
MSCI Latin Amerika	1.8%
MSCI Dünya	1.6%
MSCI Kuzey Amerika	1.3%
MSCI GOÜ Avrupa	1.3%
MSCI GOÜ	1.0%
MSCI Asya Pasifik	0.9%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mart		98.2
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Mart	%0,9	%0,9
ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç21	%7,1	%7,1

Kaynak: TÜİK, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

nihai sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Mart ayı ekonomik güven endeksini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de Mart ayı Conference Board tüketici güven endeksi sürpriz şekilde toparlandı.** Şubat ayında 105,7 olan Conference Board tüketici güven endeksi Mart'ta 107,2'ye yükseldi. Ülkede Şubat ayı istihdam açılışları (JOLTS) 11,3 milyon ile önceki ay seviyesinde yataya yakın kaldı. Ülkede CaseShiller konut fiyat endeksi Ocak ayında %1,8 ile beklentilerin üzerinde artarken, konut fiyatlarının yıllık artış hızı 2021 sonundaki %18,6'dan %19,1'e çıktı.

**TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu TCMB'nin Genel Kurulu'nda konuştu.** Başkan Kavcıoğlu Liralaşma stratejisinin politika gözden geçirme sürecinin asli unsurlarından biri olduğunu belirtirken, stratejinin yeni finansal ürünler, teminat çeşitlendirilmesi ve likidite yönetimi uygulamaları vasıtasıyla TL'nin sistemdeki kullanımını merkeze alan bütüncül bir yaklaşımla oluşturulduğunu vurguladı. Bu kapsamda bir dizi uygulamanın hayata geçirildiğini hatırlattı. Başkan Kavcıoğlu, iktisadi faaliyetin dış talebin olumlu etkisiyle dengeli bir bileşimle sürdürdüğünü belirtirken enflasyondaki yükselişte dışsal faktörlerin rol oynadığını söyledi.

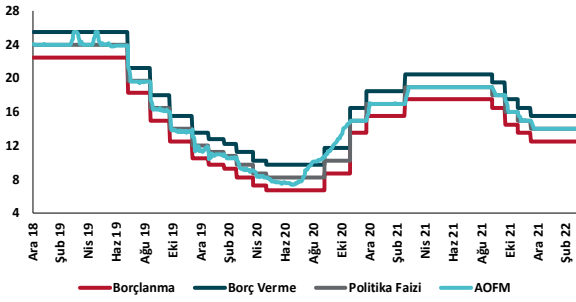
**BDDK sektörün Şubat ayı sonuçlarını açıkladı.** Buna göre, sektörde krediler Şubat sonu itibarıyla yıllık bazda %43,7 artarken, menkul kıymetler portföyü %50,8 büyüdü. Sektörün toplam aktif büyümesi ise %55,2 seviyesine ulaştı. Mevduatlarda yıllık bazda %60,5 artış yaşanırken ilk iki ayda sektörün net dönem kârı %322,8 artış kaydetti. Yılın ilk iki ayında sektörün sermaye yeterlilik oranında yükseliş sürerken, takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı geriledi. Şubat itibarıyla sermaye yeterlilik standart oranı %19,1 iken, takipteki alacaklar oranı %3,0 seviyesinde bulunuyor.

## Şirket ve Sektör Haberleri

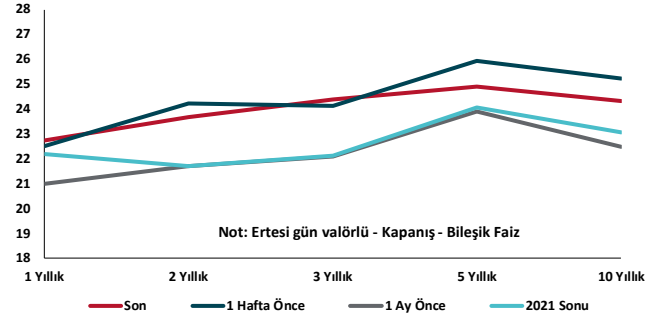
**Kömürdeki fiyat artışları çimento üretiminde maliyetleri artırıyor.** Türkiye Çimento Sanayicileri Birliği (TÜRKCİMENTO) Başkanı Fatih Yücelik, Ukrayna ve Rusya arasındaki savaşın çimento sektörüne olan etkisini değerlendirdi. Yücelik, sektörün önemli enerji girdisi olan kömürde her 100 dolarlık artışın, çimentonun üretim maliyetini 15 dolar artırdığını kaydetti.

**Elektrikte azami uzlaştırma fiyatı kararı yayımlandı.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun (EPDK) Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan kararına göre, azami uzlaştırma fiyatları megavatsaat (MWh) başına ithal kömür, doğal gaz, fuel oil, nafta, sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) ve motorin kaynaklarını kullanan santraller için 2.500 TL, diğer kaynakları kullanan santraller için ise 1.200 TL olarak uygulanacak. Belirlenen bu azami fiyatlar 1 Nisan tarihinden itibaren 6 ay boyunca geçerli olacak. Bununla birlikte Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası azami fiyat limitleri aynı tarihten itibaren MWh başına 2.000 TL'den 2.500 TL'ye arttırılacak.

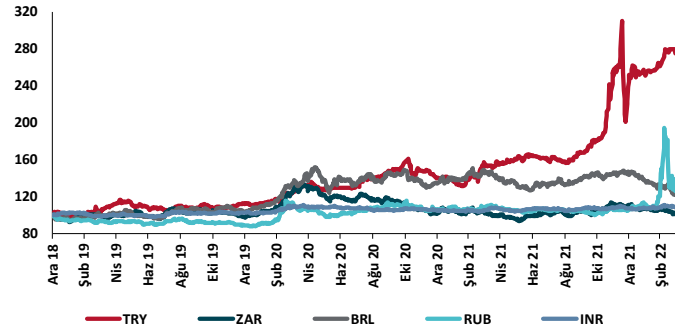
## TCMB Faiz Koridoru



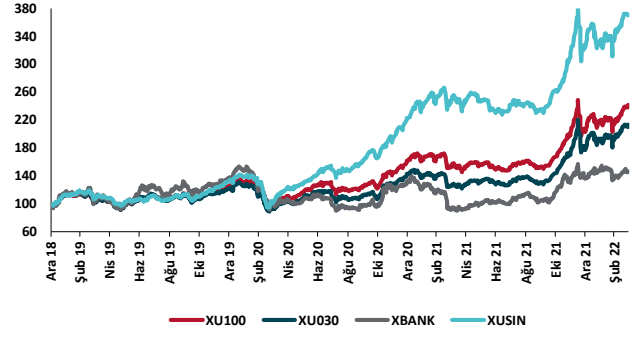
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



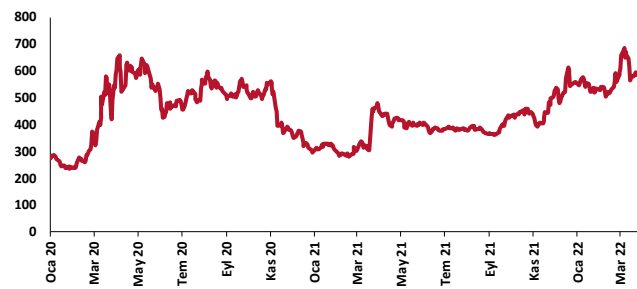
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



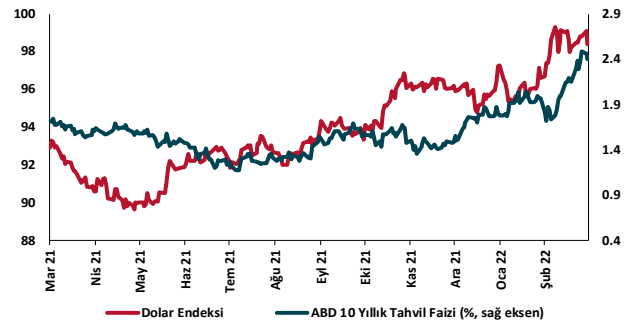
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



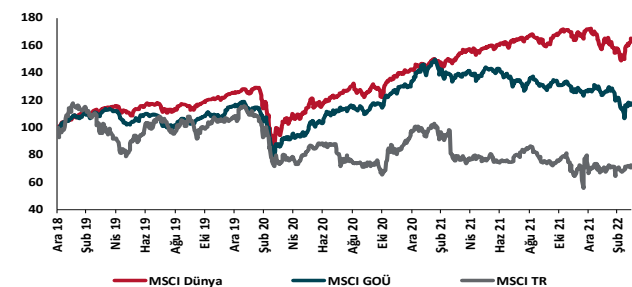
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



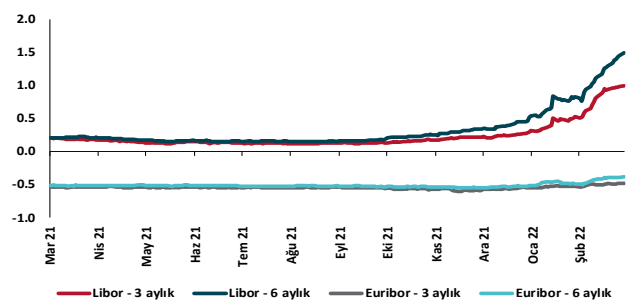
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.