

Finansal piyasalarda risk iştahu pozitif seyrini koruyor

Küresel riskli varlıklarda yükseliş dün de devam etti. Dünkü makroekonomik verilerdeki karışık tabloya ve ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen şahin açıklamalara rağmen riskli varlıklara yönelim sürdü. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin 25 baz puanlık ek faiz artırımına gidilebileceği görüşünün arkasında olduğunu belirtirken, Boston Fed Başkanı Susan Collins enflasyonla mücadele için ilave faiz artışlarını ve yıl içinde indirim beklemediği görüşlerini yineledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise enflasyonu %2 hedefine getirebilmek için önlerinde uzun bir yol olduğunu ve bankacılık sistemindeki yaşananların kredilerde sıkılaşmaya yol açıp açmayacağını henüz netleşmediğini belirtti. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, son banka iflaslarının ardından bankacılık düzenlemelerinin yeniden incelenmesi gerektiğini belirtti. Meksika, Güney Afrika ve Mısır Merkez Bankaları beklentiler doğrultusunda faiz artırımına gittiler. Dünya Bankası başkanlığı için aday gösterme süresi 29 Mart'ta sona ererken, başkanlık için tek aday ABD'li Ajay Banga oldu. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %3,55'e gelirken, altının ons fiyatı %0,8 yükseldi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 6 baz puan yükselişle %2,37'ye çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 artışla günü tamamlarken MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,7 yükseliş oldu. Dolar endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,7 artış yaşandı.

Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün kırılğan bir seyir izledi. Mart ayında ekonomik güven endeksi hafif geriledi. Resmi Gazete'de yayımlanan kararlara göre Hazine destekli Kur Korunmalı Mevduat (KKM) hesaplarında faiz üst sınırı kaldırılırken, demir-çelik ürünlerine uygulanacak gümrük vergisinin yürürlük tarihi Mayıs başına ertelendi. Makroekonomik gündemin sakin olduğu dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,0 ve %1,3 düşüş

Günlük Değişimler

Dolar/TL	19.17 ▲ 0.3%	BİST 100	4,896 ▼ -1.0%
TR 2Y	12.32 ▼ -5 bp	TR 10Y	10.49 ▼ -26 bp
DX	102.1 ▼ -0.5%	MSCI Dünya	2,760 ▲ 0.7%
Altın (ons, \$)	1,980 ▲ 0.8%	ABD 10Y	3.55 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	79.3 ▲ 1.3%	Karbon (ton, €)	91.0 ▲ 0.7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.3%
Dolar/Rus Rublesi	1.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.6%
Euro/Dolar	0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.0%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.5%
Dolar/Brezilya Reali	-0.8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.6%
MSCI Avrupa	1.7%
MSCI Latin Amerika	1.3%
MSCI GOÜ Avrupa	1.0%
MSCI Dünya	0.7%
MSCI Kuzey Amerika	0.6%
MSCI GOÜ	0.6%
MSCI Asya Pasifik	0.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	şubat		-14,2
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	%7,4	%8,5
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (yıllık değişim)	şubat	%4,3	%4,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yaşandı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kaybetti. Öte yandan, kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk priminde önemli bir değişim olmadı.

Yeni güne küresel risk iştahı pozitif bir başlangıç yaptı. Çin'de Mart ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerin üzerinde gelerek risk iştahını destekledi. Günün ilk yarısında küresel tarafta Almanya Şubat ayı perakende satış verileri, İngiltere 2022 son çeyrek büyüme rakamları ve Euro bölgesi Mart ayı öncü enflasyon rakamları açıklanacak. ABD'de Fed'in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Şubat ayı değişimleri ile Michigan Üniversitesi Güven Endeksi Mart ayı verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı dış ticaret istatistikleri izlenecek.

Çin'de Mart ayı PMI verileri ayrışırken, hizmet sektöründe aktivitenin hızı 2011 sonrası en yükseğe çıktı. Bir önceki ay 56,3 olan hizmet sektörü PMI Mart ayında 55,0'a ineceği tahminlerinin aksine 58,2'ye yükseldi. Şubat ayında 52,6 olan imalat sanayi PMI Mart'ta beklentilerin üzerinde kalarak 51,9'a indi. Bu sonuçlarla bileşik PMI endeksi 56,4'ten 57,0'a çıktı.

Japonya'da Şubat ayına ait aktivite verileri genel olarak beklentilerden güçlü geldi. Aylık bazda sanayi üretimi %2,7 olan beklentilerin üzerinde %4,5 büyürken, perakende satışlar %0,3'lük tahminleri aşarak %1,4 artış kaydetti. Ocak ayında %2,4 olan işsizlik oranı ise %2,6'ya yükseldi.

ABD'de 2022 son çeyrek büyümesi nihai hesaplamalarda hafif aşağı revize edildi. Daha önce %2,7 olarak açıklanan yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi, %2,6'ya çekildi.

Ön hesaplamalara göre Almanya'da tüketici enflasyonu Mart'ta beklentilerin üzerinde geldi. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,8 olan tahminlerin üzerinde %1,1 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %9,3'ten %7,8'e indi.

Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi Mart'ta beklentilerin altında kaldı. Şubat ayında 99,6 olan genel ekonomik güven endeksi 100,0'a çıkacağı beklentilerine karşın 99,3'e çekildi. Tüketici güven endeksi ön hesaplamalarla uyumlu gelirken, sanayi ve hizmetlerde güven endeksleri tahminlerden zayıf kaldı.

TÜİK Mart ayı ekonomik güven endeksini yayınladı. Buna göre, Şubat ayında 99,1 olan genel ekonomik güven endeksi Mart'ta 98,8'e indi. Endeksin alt kırılımlarında Mart ayında ayrışma gözlemlendi. Reel kesim ve hizmet sektörü güven endekslerindeki yükselişe karşın tüketici ve perakende ticaret ile inşaat sektörleri güven endekslerindeki kayıplar genel endeksi aşağı çekti.

24 Mart haftasında TCMB rezervlerinde düşüş gerçekleşti. 24 Mart'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,4 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 2,6 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler yaklaşık 2,2 milyar dolar azalışla 124,7 milyar dolara inerken, net rezervler yaklaşık 1,1 milyar dolar düşüşle 18,9 milyar dolar oldu.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda üçüncü haftada da geriledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 24 Mart'ta biten haftada 113,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi sattılar. Geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde ise portföylerini 25,1 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 3,8 milyon dolar satış yaparken, toplamda da 91,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.

24 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,7 milyar dolar azaldı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar geriledi. 24 Mart 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,5 azalarak 221,6 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), haftalık bültenini yayımladı. Kurul, Koza Polyester'in 1,09 milyar TL, CVK Maden'in 882 milyon TL büyüklüğündeki halka arz başvurularını onayladı. SPK ayrıca 9 şirketin borçlanma aracı ihracı başvurusunu onayladığını açıkladı. Toplam 26,3 milyar TL tutarındaki başvurular arasında Halk Bankası'nın 15 milyar TL tutarındaki başvurusu mevcut.

SPK, ilk halka arzlarla ilişkin bazı kararlar aldı. Buna göre, halka arz edilen payların piyasa değeri 750 milyon TL ve altı olan halka arzlarda Borsa'da satış yönteminin uygulanması zorunlu olacak. Önceki ilke kararında bu tutar 250 milyon TL düzeyindeydi. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750 milyon TL üzeri olan halka arzlarda Borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılmasında, bireysel yatırımcı grubundaki tüm yatırımcılara eşit dağıtım yapılacak, oransal dağıtım yöntemi uygulanmayacak. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamayacak, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamayacak veya Borsa'da özel emir ile ve toptan satış işlemine konu edemeyecek. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanacak.

Azami Uzlaştırma Fiyat (AUF) Mekanizması 6 ay daha uzatıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kararına göre, AUF 1 Nisan tarihinden itibaren doğal gaz santralleri için megavatsaat (MWh) başına 2.550 TL, kömür santralleri için 1.800 TL/MWh ve yenilenebilir enerji santrallerini de içeren diğer kaynaklar için ise 1.700 TL/MWh olarak belirtildi. EPDK, 29 Eylül 2022 tarihinde alınan bir önceki karar ile AUF fiyatlarını 6 ay süresince doğal gaz santralleri için 4.500 TL/MWh, ithal kömür santralleri için 2.750 TL/MWh, yerli kömür santralleri için 2.050 TL/MWh ve diğer kaynaklar için ise 1.540 TL/MWh belirlemişti. Bununla birlikte EPDK 1 Nisan'dan itibaren serbest piyasadaki elektrik tavan fiyatını %14,8 azaltarak 3.050 TL/MWh'den 2.600 TL/MWh'ye düşürdü.

EPDK, Nisan ayı ve sonrası için Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM) birim maliyetini güncelledi. Resmi Gazete'de yayımlanan güncellenmiş öngörüler megavatsaat başına 9,52 TL ile 118,05 TL arasında değişim gösteriyor. EPDK tarafından yayımlanan bir önceki öngörüde YEKDEM birim maliyetleri 2023 yılının her ayı için negatif değer almakta ve -728,97 TL/MWh ile -1.509,27 TL/MWh arasında kaydedilmişti.

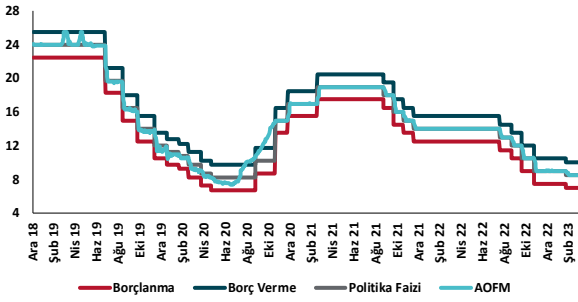
Avrupa Parlamentosu ve Konseyi arasında Avrupa Birliği (AB) Yenilenebilir Enerji Yönergesi'ni destekler nitelikte geçici bir anlaşmaya varıldı.

Anlaşma AB'nin 2030 için bağlayıcı yenilenebilir hedefini %32'den minimum %42,5'e çıkartarak mevcut yenilenebilir enerji payını neredeyse iki katına çıkartıyor. Taraflar AB'nin 2030 yılına kadar yenilenebilir enerji payında %45'e ulaşmayı hedefleyeceği konusunda anlaşta. Yenilenebilir enerji kullanımının enerji üretimi, sanayi, inşaat ve ulaşım sektörlerinde artmasının ve hız kazanmasının enerji fiyatlarını düşüreceği ve AB'nin ithal fosil yakıtlara bağımlılığını azaltacağı vurgulandı. Enerji tüketimi büyük olan sanayi sektörü ilk defa Yenilenebilir Enerji Yönergesi'ne eklendi ve 2030 yılına kadar hidrojen tüketiminin %42'sinin yenilenebilir hidrojen olması hedefi konuldu. Ulaşımında %14,4 sera gazı yoğunluğu azaltımı hedeflenirken, Avrupa Yeşil Mutabakatı'nın artan iklim ve biyolojik çeşitlilik azmi doğrultusunda sürdürülebilir biyoenerji kriterleri güçlendirildi.

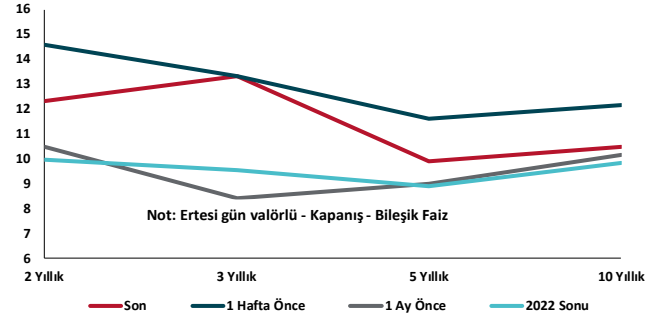
Kalkınma Gündemi



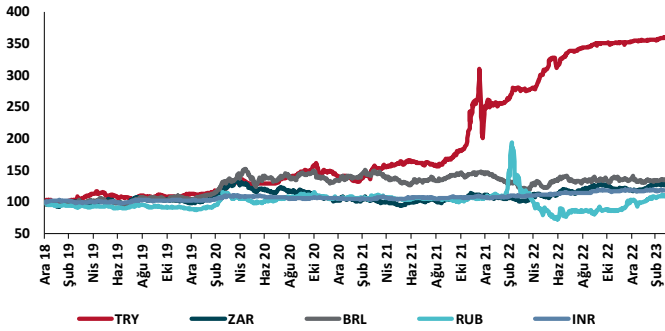
TCMB Faiz Koridoru



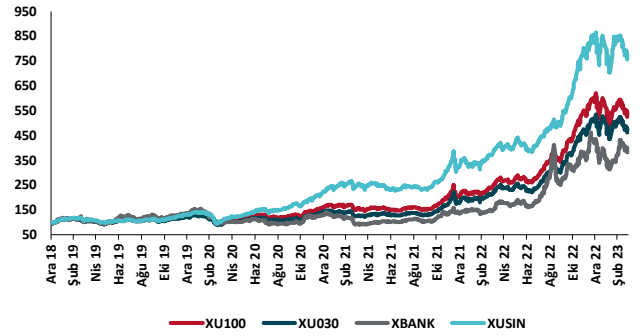
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



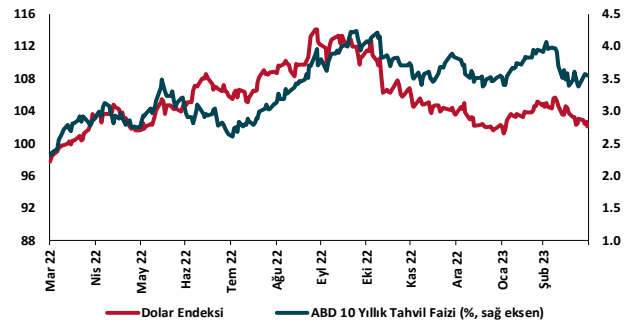
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



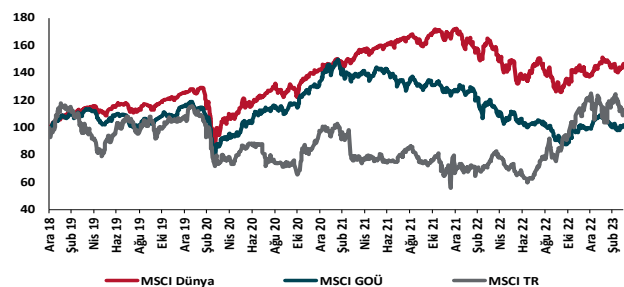
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



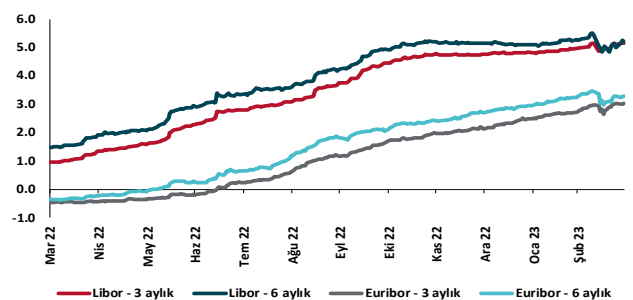
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.