

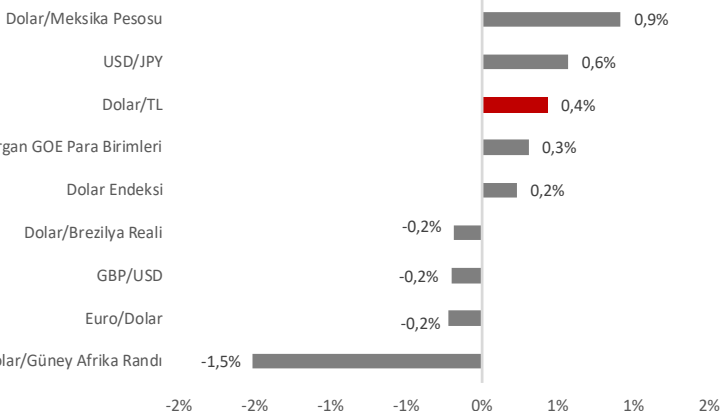
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta toparlanmayı sürdürdü
- Basında çıkan ABD ve Çin’li yetkililerin tarifeler konusunda görüşmeyi değerlendirdiklerine yönelik açıklamalar hafta sonuna doğru risk iştahını destekledi. ABD yönetimi, otomotiv sektörü üzerindeki tarifelerin etkisini azaltacak ve çifte gümrük vergilendirmesinin önüne geçecek adımlar attı. Öncü verilere göre 2025 yılı ilk çeyrekte ABD ekonomisinde daralma görülürken, Euro Bölgesi ekonomileri sınırlı da olsa büyüme kaydetti. ABD ve Çin’de Nisan ayı verileri her iki ülkenin de imalat aktivitesinde daralma bölgesinde olduğunu ortaya koydu.
- Gelişmiş ülkelerin ilk çeyrek öncü büyüme verileri açıklandı. ABD ekonomisinde büyüme ilk çeyrekte beklentilerin altında kaldı ve yıllıklandırılmış bazda -%0,3 daralma kaydetti. Öncü verilere göre, Euro Bölgesi ve Almanya’da gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre sırasıyla %0,4 ve %0,2 yükseliş gösterdi.
- ABD’de Mart ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri yayımlandı. Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı Şubat ayındaki %0,7’den %0,5’e yavaşlarken, bireysel harcamalar aylık bazda %0,7 yükseldi. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi tahminlerle uyumlu şekilde aylık bazda yatay seyrederken, PCE yıllık enflasyonu %2,7’den %2,3’e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,0 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %3,0’dan %2,6’ya indi.
- ABD’de ISM imalat PMI Nisan ayında daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Nisan’da endeks 49,0’dan 48,7’ye geriledi. Ülkede ayrıca haftalık işsizlik maaşı başvuruları 26 Nisan haftasında tahminlerin üzerinde 241 bin seviyesinde gerçekleşti.
- ABD’de Nisan ayında tüketici güven endeksi tahminlerin üzerinde düşüş

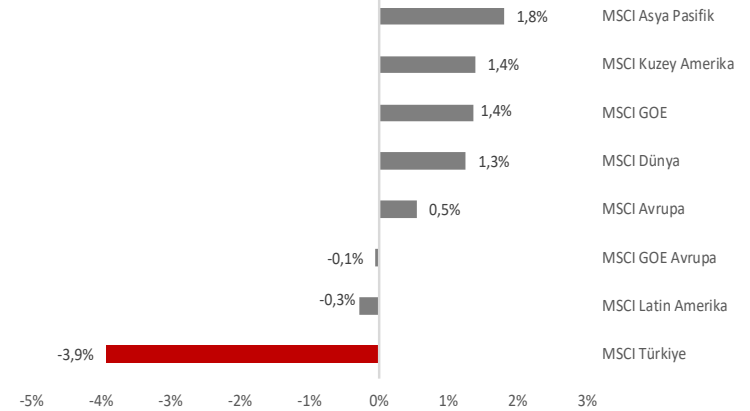
gösterdi. Conference Board tüketici güven endeksi Nisan ayında 93,9’dan 86,0’a indi. Mart ayında açık iş pozisyonları sayısı da Şubat ayındaki 7,5 milyon seviyesinden 7,2 milyona geriledi.

- Euro Bölgesi ve Almanya Nisan ayı enflasyon verileri açıklandı. Euro Bölgesi’nde yıllık manşet enflasyon Nisan ayında gerileyeceği tahminlerine karşın %2,2’de sabit kaldı. Çekirdek yıllık enflasyon ise %2,4’ten %2,7’ye yükseldi. Nisan ayında Almanya’da AB uyumlu aylık enflasyon %0,5 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon oranı %2,3’ten %2,2’ye indi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentiler doğrultusunda %0,5’te sabit tuttu. BoJ ülkede büyümenin ılımlı seyredeceğini ifade ederken, 2025 ve 2026 yılları için büyüme tahminlerini bir önceki projeksiyon dönemine göre aşağı çekti. Revizyonlarda küresel ticaret ve ekonomi politikası belirsizliklerine vurgu yaptı. Yıllık enflasyon rakamlarının 2025 yılında %2,0-2,5 bandında seyredeceğini öngören BoJ, enerji fiyatlarındaki gerileme ve aktivitedeki yavaşlama nedeniyle enflasyon tahminlerinde ise aşağı yönlü güncellemeye gitti.
- Çin’de Nisan ayı PMI verileri yayımlandı. Nisan’da imalat PMI 50,5’ten 49,0’a gerileyerek daralma bölgesine geçti. Hizmet PMI Nisan ayında 50,8’den 50,4’e, bileşik PMI da 51,4’ten 50,2’ye geriledi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta sınırlı da olsa toparlanma gösterdi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 1 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,3 artış gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. Dolar endeksi hafif yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo vardı.

Döviz Kurlarında 25 Nisan-2 Mayıs Dönemi Performansları



Hisse Senedi Endekslerinde 25 Nisan-1 Mayıs Dönemi Performansları



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:51 itibarıyla

- Yurtiçinde, Mart ayında dört aylık aranın ardından istihdamda yeniden artış görülürken, işsizlik oranı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Mart'ta %8,2'den %7,9'a indi. İstihdam aylık bazda 391 bin kişi artışla 32 milyon 597 bine, iş gücüne katılım da 325 bin yükselişle 35 milyon 404 bin kişiye çıktı. İstihdamın iş gücüne katılıma kıyasla görece daha hızlı yükselmesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 65 bin kişi azalışla 2 milyon 807 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı yıllık bazda 0,8 yüzde puan azalarak %8,0 seviyesine geldi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında karışık bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamın hem erkekler hem de kadınlarda yükseldiğine işaret etti. Gençlerin istihdamında da bu ay sınırlı bir artış yaşandı.
- Mart ayında yıllık bazda ihracat ve ithalatta artış görüldü. İhracat yıllık bazda %3,4 genişleyerek 23,4 milyar dolar olurken, ithalat %2,2 yükselişle 30,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 Mart'ta %75,6 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2025'in aynı ayında %76,5'e çıktı. Dış ticaret açığı 7,3 milyar dolardan 7,2 milyar dolara indi. Mart ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarında gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler arasındaki ayrışmaya rağmen ihracatta yükselişe işaret etti. Mart'ta tüketim malı ithalatında yıllık bazda yeniden artış görülürken, ara malı ithalatında beş aylık aranın ardından sınırlı da olsa daralma kaydedildi.
- İstanbul Ticaret Odası (İTO) Nisan ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi'ni yayımladı. Buna göre İstanbul'da aylık enflasyon oranı %3,2 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon oranı %46,2'den %47,2'ye yükseldi. Alt grupların değişimleri incelendiğinde aylık bazda en yüksek artış %13,6 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, onu %6,7 artış ile konut harcamaları izledi. Gıda harcamalarında artış %1,6 ile genel endeks seviyesinin altında

gerçekleşti.

- Nisan ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerindeki gerileme sürdü. 25 Nisan haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,1 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri de 0,5 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 141,1 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 25 Nisan haftasında 38,6 milyar dolardan 35,0 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 25 Nisan haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 25 Nisan'da biten haftada 92,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 476,7 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlarla beraber toplamda 374,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 971,8 milyon dolar azalmış oldu.
- 25 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,1 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 82 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 65 milyon dolar gerileme kaydetti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	49,48	-64	138	892
5 Yıllık	38,95	-105	73	585
10 Yıllık	34,34	-39	135	530
TLRef	48,99	0	300	20
TCMB Ağırlıklı Ortalama	48,78	23	278	65
<b>USD</b>				
5 Yıllık	7,15	0	27	47
10 Yıllık	7,80	2	30	34
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,71	-6	-20	-55
ABD-10 Yıllık	4,22	-5	2	-36
Almanya-2 Yıllık	1,75	1	-29	-34
Almanya-10 Yıllık	2,48	1	-24	12

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:51 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD (Fed) ve İngiltere (BoE) Merkez Bankası faiz kararları ön planda olacak. Ayrıca Euro Bölgesi Mart ayı perakende satış, Almanya Mart ayı sanayi üretimi ile Çin Nisan ayı enflasyon ve dış ticaret verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi Nisan ayı enflasyon verileri olacak. Ayrıca Mart ayı sanayi üretimi ve Nisan ayı hazine nakit dengesi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
5 May	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	3,1%	2,5%
7 May	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart		0,3%
7 May	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Mayıs	4,5%	4,5%
8 May	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart	0,8%	-1,3%
8 May	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Mayıs	4,25%	4,5%
8 May	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Nisan		-298,4
9 May	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan	85,5	102,6
9 May	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart		-1,6%
10 May	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	-0,2%	-0,1%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2025 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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr