

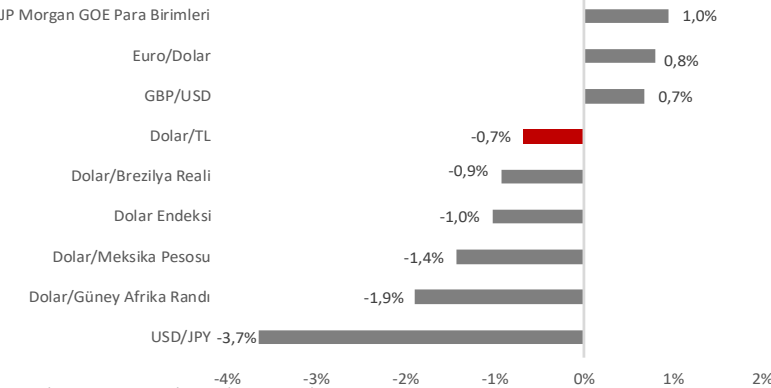
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi.
- Bu hafta küresel risk iştahı ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı, teknoloji şirketlerinin bilanço rakamları ve makroekonomik verilerin etkisiyle inişli çıkışlı bir grafik çizdi. Fed beklentiler dahilinde politika faizini sabit tutarken enflasyon hedefine yönelik ilerlemenin istenilen hızda kaydedilemediğinin altını çizdi. Euro Bölgesi'nde ilk çeyrek büyüme verileri ekonomik aktivitede toparlanmaya yönelik sinyaller verdi. Geçtiğimiz hafta Japonya'da ülkenin para birimi yen, dolar karşısında oldukça dalgalı bir seyir izlerken, kura müdahale edildiği yönündeki şüpheler arttı.
- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Küresel Görünüm Mayıs 2024 raporunu yayımladı. Küresel ölçekte büyümenin ılımlı kalsa da görünümün daha parlak hale geldiğini söyleyen OECD, sıkı para politikasının etkilerinin sürdüğünü belirtti. Enflasyonun beklenenden hızlı gerilediğini hatırlatırken, özel sektör güvenindeki toparlanmayı işaret etti. İşgücü piyasasında sıklığın azalmakla birlikte, hala sürdüğünü ekledi. Ancak ekonomiler arasındaki ayrışmanın sürdüğü uyarısını yaptı. ABD'de kamu maliyesinin ve tüketimin büyümeyi desteklediğini, Euro Bölgesi'nde ise verimlilik artışının daha yavaş gerçekleşmiş olmasını öne çıkardı. Japonya'nın faiz artırımına gittiğini hatırlatırken, Çin'de görünüm üzerindeki zorlukların ve risklerin sürdüğünü vurguladı. Bu dinamiklerle, Kasım'da %2,7 olarak açıkladığı 2024 yılı küresel büyüme beklentisini %3,1'e çıkarırken, ortalama enflasyon tahminini %5,2'den %5,0'a düşürdü. Büyümede ABD'yi yukarı, Euro Bölgesi ekonomilerini ise aşağı yönlü güncelledi. Enflasyonu ise her iki büyük ekonomide de aşağı yönlü revize etti.
- Fed beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, bilanço küçültme hızını yavaşlattı. Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) beklentilerle uyumlu şekilde %5,25-5,50 olan para politikası faizini sabit tuttu. Açıklamada Fed, son dönemdeki verilerin ekonomik aktivitedeki güçlü büyümenin sürdüğüne işaret ettiğini belirtirken, işgücü piyasasının gücünü koruduğu görüşünü yineledi.

Enflasyonun geçen yıl gerilediğini belirtti. Önceki açıklamasından farklı olarak, enflasyonda %2'lik hedefe yönelik son zamanlarda ilerleme kaydedilemediğinin altını çizdi. Geçen yıl enflasyon ve istihdam hedefleri konusunda dengeli ilerleme kaydedildiğini eklerken, görünüm üzerindeki belirsizliklerin yüksek olduğunu ve FOMC'nin enflasyonist risklere hassasiyetinin yüksek kalacağını yinledi. Öte yandan, Hazine tahvillerine yeniden yatırım yapmadaki sınırı 60 milyar dolardan 25 milyar dolara düşürerek bilanço küçültmeyi daha yavaş bir tempoda yapmaya karar verdi. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerdeki küçültmeyi ise değiştirmede. Fed Başkanı Jerome Powell bu yıl ilk çeyrekte enflasyonun yüksek kaldığını ve faiz indirimi için gerekli fiyat istikrarına yönelik güveni tesis edemediklerini söyledi. Bir sonraki adımın faiz artırımının olmasının düşük bir olasılık olduğunu söylerken, enflasyon konusunda rahat hissettiklerinde indirim gidebileceklerinin altını çizdi.

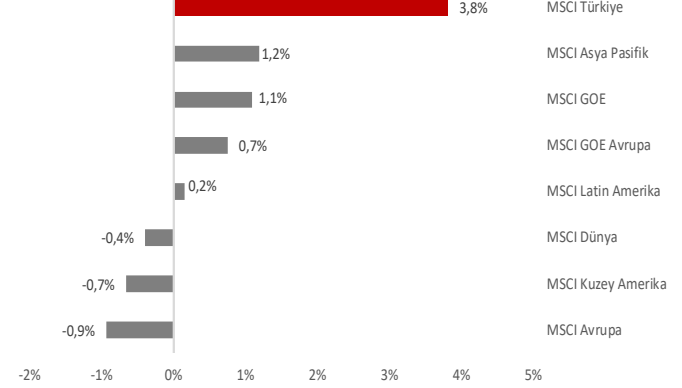
- ABD'de Nisan ayı tarım dışı istihdam artışı tahminlerin altında gelirken, işsizlik oranı hafif yükseldi. Aylık bazda tarım dışı istihdam Nisan'da 243 bin kişilik tahminlerin gerisinde 175 bin kişi arttı. Mart ayı verileri ise hafif yukarı revize edildi. İşsizlik oranı sabit kalacağı beklentilene rağmen uyumlu %3,8'den %3,9'a yükseldi. Nisan'da saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı Mart'taki %4,1'den %3,9'a indi.
- ABD'de aylık frekanslı verilerde karışık sinyaller ortaya çıktı. JOLTS açık iş Mart ayı verisi 8 milyon 488 bin ile beklentilerin altında ve önceki aya göre gerileme gösterirken, Nisan ayı ADP özel sektör istihdamı 192 bin kişi ile beklentilerin üzerinde geldi. Ayrıca Mart ayı ADP istihdam artışı yukarı revize edildi. Öte yandan, Nisan'da ISM imalat sanayi aktivite endeksi Mart'taki 50,3'ten 50,0 olan tahminlerin altında kalarak 49,2'ye indi. Fiyatlara ve istihdama yönelik alt endeksler yükselirken, yeni siparişlerde gerileme meydana geldi.

Döviz Kurlarında 26 Nisan - 3 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 26 Nisan - 2 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:54 itibarıyla

- ABD'de bu hafta açıklanan veriler aktivitedeki direnci teyit etti. Dış ticaret açığı Mart'ta 69,4 milyar dolar seviyesinde gelirken, fabrika siparişlerinde beklentiler dahilinde aylık bazda %1,6 artış kaydedildi. Dayanıklı mal siparişlerindeki aylık artış da %2,6 olarak ön hesaplamalarla uyumlu seviyede teyit edildi. Birim işgücü maliyetleri endeksinde ilk çeyrekteki yıllıklandırılmış artış %4,7 ile tahminleri aşarken, verimlilik artışı %0,3 ile beklentilerin altında kaldı.
- Euro Bölgesi ve Almanya'da 2024 ilk çeyrek büyüme verileri tahminleri aştı. Euro Bölgesi'nde gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe %0,3 büyüyerek, %0,2 olan tahminleri aştı. 2023 son çeyrek büyüme rakamı da -%0,1'e aşağı yönlü güncellendi. Almanya'da GSYH ilk çeyrekte çeyreklik bazda %0,2'lik büyüme kaydetti ve beklentileri geride bıraktı.
- Euro Bölgesi'nde Nisan ayı öncü tüketici enflasyonu rakamları açıklandı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ön hesaplamalara göre, Nisan ayında yıllık bazda beklentilerle uyumlu şekilde %2,4'te sabit kaldı. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %2,9'dan %2,6 olan tahminlerin üzerine %2,7'ye geriledi.
- Almanya'da Nisan'da öncü hesaplamalara göre manşet enflasyon dirençli kalırken, çekirdek enflasyonda düşüş sürdü. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,6 ile beklentiler dahilinde artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %2,3'ten %2,4'e yükseldi. AB uyumlu olmayan TÜFE'de aylık enflasyon %0,5 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %2,2'de sabit kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık enflasyon ise %3,3'ten %3,0'a geriledi.
- Çin'de ekonomik aktivite Nisan'da büyüme bölgesinde kalmayı başardı. Mart ayında 50,8 olan resmi imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan'da 50,4'e inerken, hizmet sektörü PMI 53,0'dan 51,2'ye geriledi. İmalat sanayinde endeks beklentilerin üzerinde gelirken, hizmetlerde sonuçlar tahminlerden zayıf kaldı. Bununla birlikte, özel sektör tarafından hazırlanan imalat sanayi PMI 51,1'den 51,4'e yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta Fed kararı, teknoloji şirketlerinin bilanço rakamları ve makroekonomik verilerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 2 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada artış kaydettiler. Ham petrol fiyatı haftayı gerilemeyle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı bir düşüş görüldü.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı genelde pozitif bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Nisan'da aylık %3,2 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %68,5'ten %69,8'e çıktı. Momentum göstergeleri gerileyerek enflasyonist baskının bir miktar azaldığını işaret etti. Manşet enflasyona katkı sıralamasının bir numarası yine gıda oldu. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %2,8 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 0,7 yüzde puan oldu. Ana harcama grupları içerisinde en yüksek katkı yapan ikinci ana grup ulaştırma oldu. Alt kalemlerde ayrıışan oranlarda artışlar kaydedilirken, ulaştırma ana grubu aylık enflasyonu %2,8 ile bir önceki aya göre hızlanma gösterdi. Bazı kalemlerde yavaşlama olsa da mal ve hizmet enflasyonunda dirençli görünüm sürdü. Nisan'da yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) hem aylık hem de yıllık bazda hızlandı. Yi-ÜFE aylık bazda %3,6 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %51,5'ten %55,7'ye yükseldi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 17 yüzde puandan 14,3 yüzde puana indi.
- Mart ayında hem ihracat hem de ithalat yıllık bazda daralırken, aylık veriler her ikisinde de artışa işaret etti. İhracat yıllık bazda %4,1 gerileyerek 22,6 milyar dolar olurken, ithalat %6,3 daralarak 29,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Mart'ta ihracatta artış sınırlı kalırken, ithalatta hızlanma gözlemlendi. Aylık bazda ihracat sadece %0,8 artarken, ithalatta artış %3,9 olarak kaydedildi. 2023 Mart'ta %73,8 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %75,5'e çıktı. Dış ticaret açığı 8,4 milyar dolardan 7,3 milyar dolara indi. Mart ayı verileri, ihracat ana pazarlarında ayrıışmaya işaret ederken, ürün gruplarında genel olarak ivme kaybı gözlemlendi. İthalatta ise yıllık bazda daralmanın hız kesmesi ve aydan aya yaşanan artış iç talebin ilk çeyrekte direncini koruduğuna yönelik diğer öncü verileri teyit etti.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Nisan ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Mart ayında 50,0 olan manşet PMI, Nisan ayında 49,3'e gerileyerek, eşik değer olan 50,0'ın altına indi. Son 3 ayda ilk kez endeks faaliyet koşullarının yavaşladığına işaret etti. Nisan'da faaliyet koşullarının yeniden bozulmasında üretimin daralma bölgesine dönmesi etkili oldu. Fiyat artışları ve yüksek faiz oranlarının talebi olumsuz yönde etkilemesiyle yeni siparişler üst üste onuncu ay yavaşladı.
- Nisan'ın dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 26 Nisan haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,2 milyar, döviz rezervleri de yaklaşık 2,0 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 124,1 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 15,1 milyar dolardan 14,0 milyar dolara indi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 26 Nisan haftasında pozitifte döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 26 Nisan'da biten haftada 154,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 603,5 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 444,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 465,4 milyon dolar artmış oldu.
- 26 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,2 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar gerileme kaydetti. 26 Nisan 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,9 azalarak 211,4 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 2 Mayıs itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %3,8 oranında artış kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kazancıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Ayrıca hafta içinde ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış gerçekleşti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	44,76	6	58	508
5 Yıllık	33,37	-12	247	737
10 Yıllık	28,90	78	264	384
TLRef	52,99	0	51	936
TCMB Ağırlıklı Ortalama	51,84	-62	184	934
USD				
5 Yıllık	7,10	-16	5	31
10 Yıllık	7,76	-16	6	41
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	290	-6	-6	10
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,79	-21	11	54
ABD-10 Yıllık	4,50	-17	15	64
Almanya-2 Yıllık	2,92	-7	9	52
Almanya-10 Yıllık	2,49	-9	9	46

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:54 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Mayıs ayı tüketici güven endeksi, Euro Bölgesi Mart ayı üretici fiyat endeksi, Almanya Mart ayı dış ticaret istatistikleri ile sanayi üretimi ve İngiltere birinci çeyrek büyüme rakamları açıklanacak. Ek olarak İngiltere Merkez Bankası (BoE) kararı ile Çin Nisan ayı dış ticaret istatistikleri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Mart ayı sanayi üretimi rakamları ile iş gücü istatistikleri ve Nisan ayı Hazine nakit gerçekleşme verileri açıklanacak. Ayrıca TCMB 2024-II Enflasyon Raporunu yayımlayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
6 May	Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Mart	-0,4%	-1,0%
7 May	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Mart		21,4
8 May	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart		2,1%
8 May	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Nisan		-166,8
9 May	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan	75,0	58,6
9 May	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2024-II		
9 May	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Mayıs	5,25%	5,25%
10 May	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-I	0,4%	-0,3%
10 May	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart		3,2%
10 May	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mart		8,7%
10 May	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		77,2

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 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