

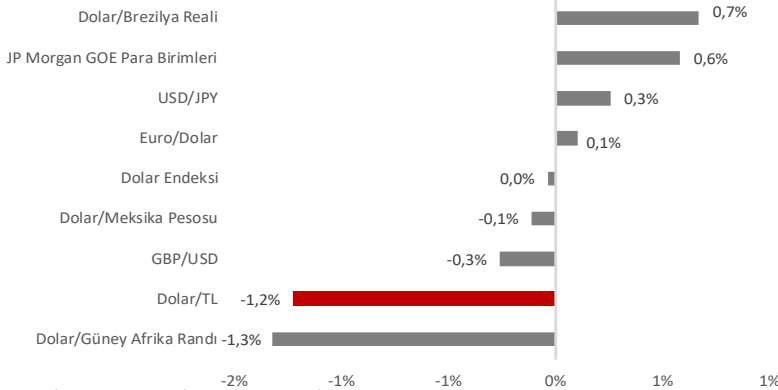
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Haftaya ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in geçen hafta Cuma günü yaptığı açıklamaların etkisiyle kırılgan bir başlangıç yapan risk iştahı sonraki günlerde dalgalı bir seyir izledi. Bu hafta Fed üyelerinden de Başkan Powell'in açıklamalarına paralel tonda şahin açıklamalar geldi ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentiler ötelendi. Bu gelişmelerle uzun vadeli tahvil faizleri hafta başında hızlı yükselirken, sonraki günlerde artan jeopolitik gerilimlerin tetiklediği güvenli liman arayışları bir miktar dengeleyici etkide bulundu. Euro Bölgesi'nde Mart ayı öncü verileri enflasyonist baskıdaki gerilemenin sürdüğünü ortaya koyarken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) anketine göre Euro Bölgesi'nde tüketicilerin 12 aylık enflasyon beklentileri düşüş gösterdi. OPEC+ toplantısında üyeler petrol arz politikalarının devam etmesi yönünde karar alırken, bazı üyeler hedeflere bağlılıklarını iyileştirme sözü verdi. Bu gelişme ve Ortadoğu'da yükselen jeopolitik gerilimlerin etkisiyle petrol fiyatları yükseldi.
- ABD'de tarım dışı istihdam Mart ayında beklentilerin üzerinde yükseldi. Tarım dışı istihdam Mart'ta aylık bazda 303 bin kişilik artış gösterdi ve 200 bin olan beklentileri aştı. Şubat ayında %3,9 olan ve yatay kalması öngörülen işsizlik oranı %3,8'e geriledi. Bununla birlikte, aylık ortalama ücretler Mart ayında bir önceki aya göre tahminlerle uyumlu şekilde %0,3 arttı. Ücretlerdeki yıllık artış hızı ise Şubat'taki %4,3'ten Mart'ta %4,1'e yavaşladı.
- ABD'de ISM imalat ve hizmet endekslerinde ayrışma görüldü. Ülkede ISM imalat endeksi Mart ayında beklentileri aşarak 47,8'den 50,3'e yük-

seldi ve yeniden genişleme bölgesine geçti. ISM hizmet endeksi ise Mart'ta tahminlerin aksine 52,6'dan 51,4'e geriledi.

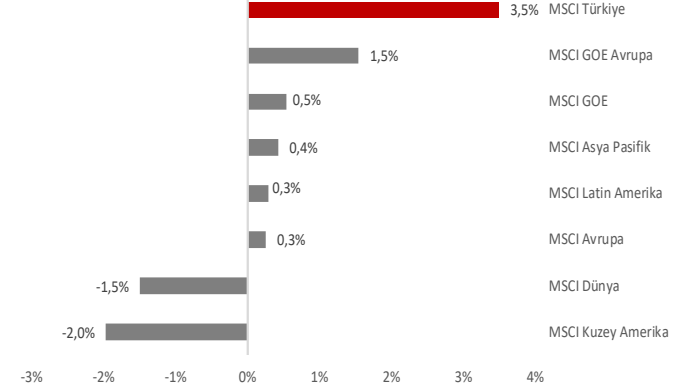
- ABD'de Şubat ayı fabrika siparişleri ve açık iş verilerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. Fabrika siparişleri Şubat ayında bir önceki aya göre %1,4 ile beklentilerin üzerinde artarken, Ocak ayı verileri aşağı revize edildi. JOLTS açık iş verisi ise Şubat'ta 8 milyon 756 bin kişi ile tahminlerin üzerinde kalsa da Ocak ayı rakamları aşağı yönlü güncellendi. Şubat ayı toplam dayanıklı mal siparişleri aşağı yönlü revize edilirken, güncel verilerde çekirdek dayanıklı mal siparişlerindeki %0,7'lik aylık artış değişikliği göstermedi.
- Euro Bölgesi'nde Mart ayı öncü tüketici enflasyonu beklentilerin altına indi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ön hesaplamalara göre, Mart ayında bir önceki aya kıyasla %0,9 olan beklentilerin altında %0,8 arttı. Yıllık enflasyon %2,6'dan %2,4'e geriledi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %3,1'den %3,0 olan tahminlerin altına %2,9'a geriledi. Bölge genelinde işsizlik oranı Şubat ayında %6,5'te yataya yakın kaldı.
- Euro Bölgesinde perakende satışlar Şubat'ta tahminlerin ötesinde geriledi. Perakende satışlar Şubat ayında aylık bazda %0,5 daralırken, Ocak ayı rakamı da %0,1 artıştan %0,0'a revize edildi.
- Almanya'da Mart ayı öncü enflasyonu beklentilerin altında kaldı. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mart'ta öncü hesaplamalara göre aylık bazda %0,7 olan tahminlerin hafif altında %0,6 arttı. Böylece yıllık enflasyon Şubat ayındaki %2,7'den %2,3'e geriledi.
- Çin Mart ayı PMI rakamları yayımlandı. Çin'de Mart ayında resmi

Döviz Kurlarında 29 Mart - 5 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 29 Mart - 4 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:53 itibarıyla

imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerin üzerinde 49,1'den 50,8'e, hizmet PMI da 51,4'ten 53,0'a yükseldi ve ekonomik aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta Fed yetkililerinin açıklamaları ve jeopolitik gerilimlerin etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 4 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,5 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,5 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada artış kaydettiler. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı artışlar görüldü.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı genelde pozitif bir seyir izledi.

- TÜFE Mart'ta piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında gelse de yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Mart'ta aylık %3,2 artarken, yıllık enflasyon Şubat'taki %67,1'den %68,5'e çıktı. Momentum göstergelerindeki yükseliş enflasyonist baskının direncini koruduğuna işaret etti. Mart'ta aylık enflasyona en yüksek katkı yine gıdadan geldi. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %3,4 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 0,9 yüzde puan oldu. Ana harcama grupları içerisinde en yüksek katkı yapan ikinci ana grup konut oldu. Alt kalemlerde ayrışma gözlenirken, konutta aylık enflasyon %3,4 ile bir önceki ay seviyesinde geldi. Mal tarafında gıdada, hizmet tarafında ise haberleşme dışındaki kalemlerde yavaşlama dikkat çekti. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %3,3 artarken, yıllık enflasyon Şubat'taki %47,3'ten %51,5'e yükseldi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 20 yüzde puandan 17 yüzde puana indi.

- TCMB Mart ayı fiyat gelişmeleri raporunda geçmişe endeksleme, birikimli maliyetler ve dirençli talebin etkisi üzerinden çekirdek göstergelere dikkat çekti. Mart ayında hizmet, gıda ve temel mallarda fiyat artışlarının öne çıktığını belirtti. Ücret etkisinin ve geriye doğru endeksleme davranışının belirgin olduğu hizmet grubunda aylık fiyat artışı bir miktar yavaşlamakla birlikte, kira, eğitim ve haberleşme kalemleri öncülüğünde görece yüksek seyrettiğini işaret etti. Temel mal grubu fiyat artışında döviz kurunun etkisi ve iç talep koşullarındaki dirençli seyrin etkisi olduğunu ifade etti. Aylık üretici enflasyonun önceki aya göre yavaşlasa da yüksek seyrettiğini, yıllık üretici enflasyonunun düşük bazın da etkisiyle artış kaydettiğini belirtti. Bu görünüm altında, mevsimsellikten arındırılmış verilerle B ve C göstergelerinin aylık artış oranlarının devam eden zayıflama eğilimine rağmen Enflasyon Raporu öngörülerinin üzerinde kaldığını vurguladı.

- Ticaret Bakanlığı Mart ayı öncü dış ticaret verilerini yayımladı. Buna göre, Mart'ta ihracat yıllık bazda %4,1 azalarak 22,6 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat %5,7 oranında daralarak 30,1 milyar dolara indi. Bu sonuçla dış ticaret açığı yıllık bazda %10,3 azalarak 7,5 milyar dolara geriledi.

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat PMI verilerini açıkladı. Şubat ayında 50,2 olan imalat PMI, Mart ayında hafif bir düşüşle 50,0 düzeyinde gerçekleşerek faaliyet koşullarında genel olarak durağan bir seyir

işaret etti. Üretim hafif artarken yeni sipariş ve istihdam hacminde istikrara yaklaşıldı. Girdi alımları üst üste ikinci ay artış kaydetti. TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybı sektörün girdi fiyatlarında yükselişe yol açan ana unsur olmaya devam etti.

- Üç aylık toparlanmanın ardından Mart ayında TL reel olarak değer kaybetti. TCMB hesaplamalarına göre, reel efektif döviz kuru endeksi Mart ayında bir önceki aya kıyasla %0,8 geriledi. Söz konusu dönemde TL reel olarak diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %0,2, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında ise %1,4 değer kaybetti.

- TCMB Ocak ayı itibarıyla finans dışı kesimin döviz varlık ve yükümlülüklerini açıkladı. Buna göre, bir önceki aya göre reel sektörün döviz cinsi varlıkları yaklaşık 3,3 milyar dolar azalırken, döviz cinsi yükümlülüklerinde de yaklaşık 3,0 milyar dolar düşüş oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 82,3 milyar dolardan 82,6 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 61,0 milyar dolardan 59,4 milyar dolara geriledi.

- Mart'ın son haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 29 Mart haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,2 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 1,9 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 123,1 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 15,2 milyar dolardan 15,5 milyar dolar seviyesine sınırlı yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 29 Mart haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 29 Mart'ta biten haftada 266,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 111,5 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 384,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 350,8 milyon dolar artmış oldu.

- 29 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 3,0 milyar dolar düşüş gösterdi. 29 Mart 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %1,0 azalarak 216,7 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, 4 Nisan itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %3,5 oranında artış kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kazancıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Ayrıca hafta içinde ülke risk priminde düşüş görülsede, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış gerçekleşti.

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	43,51	-193	-425	383
5 Yıllık	31,71	64	-60	571
10 Yıllık	26,90	8	-100	184
TLRef	52,99	0	650	936
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,19	-103	392	769
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,93	-10	-45	14
10 Yıllık	7,61	-4	-31	25
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	288	-13	-30	7
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,71	9	15	46
ABD-10 Yıllık	4,39	19	28	53
Almanya-2 Yıllık	2,88	5	0	48
Almanya-10 Yıllık	2,40	11	7	37

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:53 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Mart ayı enflasyon verileri ve ECB faiz kararı ön planda olacak. Ayrıca Almanya Şubat ayı sanayi üretimi ile dış ticaret istatistikleri, Çin Mart ayı enflasyon ile dış ticaret rakamları ve ABD Nisan ayı öncü tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta bayram tatili nedeniyle veri akışı oldukça sınırlı olacak. Hafta başında TÜİK Şubat ayı sanayi üretimi verilerini yayımlayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
8 Nis	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	0,2%	1,0%
8 Nis	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Şubat	26,0	27,5
8 Nis	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		0,0%
10 Nis	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mart	0,3%	0,4%
11 Nis	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Mart		0,7%
11 Nis	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Nisan	4,00%	4,00%
11 Nis	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mart	0,3%	0,6%
12 Nis	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart		125,2
12 Nis	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan		79,4

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

