

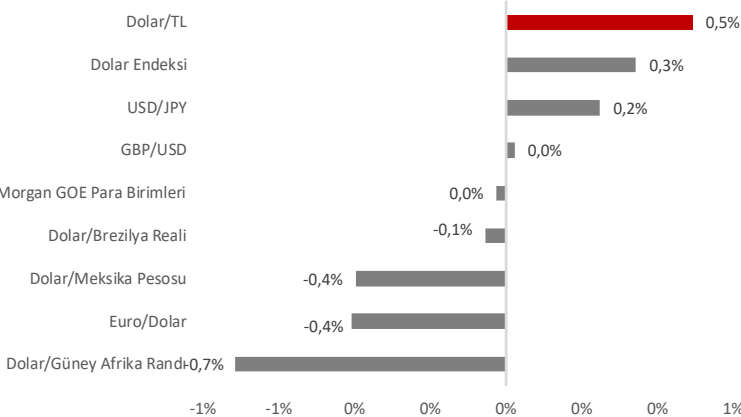
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi
- ABD ve Çin iki ülke arasındaki ticaret geriliminin çözümü için müzakerelere başlama konusunda anlaşmaya varırken, ABD ve Çin’li yetkililerin tarife görüşmeleri için bu hafta sonunda bir araya geleceği öğrenildi. Toplantı öncesinde açıklamalarda bulunan ABD Başkanı Donal Trump, Çin’e yönelik %80 oranında tarifelerin uygun olabileceğini söylerken, Çin’e pazarlarını ABD ürünlerine açma çağrısında bulundu. Bu hafta içinde ABD-Birleşik Krallık ve Birleşik Krallık-Hindistan arasında ticaret anlaşmaları imzalandığı duyuruldu. ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick Güney Kore ve Japonya ile müzakerelerin sürdüğünü ve ticaret anlaşmalarının imzalanmasının çok daha uzun sürebileceğini ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde politika faizini sabit tuttu. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Jerome Powell, tarife rejiminin netleşmemesinden dolayı ekonomiye olası etkilerini belirlemenin zor olduğunu, dolayısıyla para politikası duruşunu değiştirmek için daha fazla netliğe ihtiyaç olduğunu belirtti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ise politika faizinde indirim gitti. Çin Merkez Bankası (PBoC) ekonomiyi desteklemek amacıyla politika faizi ve zorunlu karşılık oranlarını aşağı çekti.
- Fed beklentiler dahilinde politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Fed’in karar metninde sınırlı değişikliğe gittiği görüldü. İthalatta görülen dalgalanmaların büyüme rakamlarını aşağı çektiğine değinirken, aktivitenin hala dirençli olduğunu vurguladı. Ekonomik görünüm üzerindeki belirsizliklerin arttığına değinen Fed, enflasyon ve işsizlik üzerindeki yukarı yönlü risklerin yükseldiğine işaret etti.
- BoE politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek

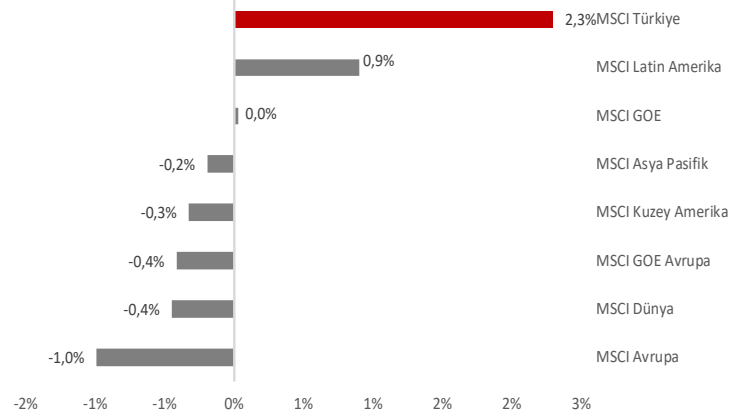
%4,25’e çekti. 9 üyenin 5’i 25 baz puan, 2 üye ise 50 baz puan indirim yönünde oy kullanırken, iki üye ise faizlerin sabit tutulması yönünde karar belirtti. Karar metninde dezenflasyonda son iki yılda görülen ilerlemenin, BoE’nin para politikasında kademeli bir şekilde gevşemesine imkan verdiği ifade edildi. Küresel belirsizliklerin arttığına dikkat çeken BoE, önümüzdeki dönem kararlarında riskleri dikkate alarak ilerleyeceğini belirtti.

- Euro Bölgesi’nde perakende satışlar Mart ayında bir önceki aya göre daralma kaydetti. Mart’ta perakende satışlar aylık bazda %0,1 gerilerken, Şubat ayı rakamları da hafif aşağı yönlü güncellendi.
- Almanya Mart ayı sanayi üretimi ve dış ticaret verileri yayımlandı. Mart ayında sanayi üretimi aylık bazda tahminlerin üzerinde %3,0 artış göstererek aktiviteye dair olumlu sinyaller verdi. Ülkede Mart ayında ihracat bir önceki aya göre %1,1 artarken, ithalat %1,4 daralma kaydetti. Böylece Mart’ta dış ticaret fazlası 21,1 milyar Euro seviyesinde gerçekleşti.
- Çin’de Nisan ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Buna göre ihracat Nisan ayında yıllık bazda %8,1 arttı ve tahminleri geride bıraktı. İthalatta ise %0,2 daralma görüldü. Böylece dış ticaret fazlası 96,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 8 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışına yakın seyrederken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. Dolar endeksi hafif yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada

Döviz Kurlarında 2-9 Mayıs Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 2-8 Mayıs Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:43 itibarıyla

yatay bir seyir izledi. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo vardı.

- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa beklentilerinin gerisinde geldi. TÜFE Nisan'da aylık bazda %3,0 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %38,1'den %37,9'a indi. Nisan'da manşet enflasyona en yüksek katkı konut grubundan gelirken, gıda harcamaları grubunda artış tahminlerin altında kaldı. Mal ve hizmet fiyatlarının aylık enflasyonunda hızlanma görülürken, Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda artış gerçekleşti. Nisan'da yurtdışı üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,8 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %23,5'ten %22,5'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 15,4 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- Nisan ayı reel efektif döviz kuru verileri yayımlandı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Nisan ayında %2,1 gerilerken, ÜFE bazlı reel efektif döviz kurunda da %2,4 düşüş görüldü.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan ayı hazine nakit gerçekleşmelerini açıkladı. Nisan'da nakit bazlı gelirler yıllık bazda %64,0 artarken, toplam giderlerde artış %40,2 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %25,7 olurken, faiz giderlerinde artış %144,4 oldu. Bu sonuçlarla, Nisan 2024'te 132,2 milyar TL açık veren faiz dışı denge 73,6 milyar TL fazla verir konuma geldi. Nakit bazlı toplam açık ise 237,1 milyar TL'den 183,5 milyar TL'ye indi.

- Mayıs ayının ilk haftasında TCMB rezervlerindeki gerileme sürdü. 2 Mayıs haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,7 milyar dolar, altın rezervleri de 0,8 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 138,5 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 2 Mayıs haftasında 35,0 milyar dolardan 32,8 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 2 Mayıs haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 2 Mayıs'ta biten haftada 173,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 161,9 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlarla beraber toplamda 1 milyar 19,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 991,0 milyon dolar azalmış oldu.
- 2 Mayıs'ta haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,8 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar gerileme kaydetti.

Yurtdışı ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	49,24	-17	-14	868
5 Yıllık	39,56	56	-45	646
10 Yıllık	34,76	44	175	572
TLRef	48,99	0	300	20
TCMB Ağırlıklı Ortalama	48,79	-3	279	66
USD				
5 Yıllık	6,99	-15	-47	31
10 Yıllık	7,68	-10	-38	22
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,87	3	-8	-38
ABD-10 Yıllık	4,39	7	-1	-19
Almanya-2 Yıllık	1,80	3	8	-29
Almanya-10 Yıllık	2,57	5	-1	21

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:43 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD 'de Nisan ayı enflasyon, ekonomik aktivite ve konut başlangıçları verileri ile Mayıs ayı öncü tüketici güven endeksi rakamları takip edilecek. Ayrıca İngiltere ve Japonya ilk çeyrek öncü büyüme, Euro Bölgesi Mart ayı sanayi üretimi ile Almanya Mayıs ayı yatırımcı güven endeksi yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Mart ayı perakende satış ve ciro endeksleri, ödemeler dengesi verileri ile Nisan ayı merkezi yönetim bütçe dengesi rakamları yayımlanacak. Ayrıca TCMB Mayıs ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını açıklayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
12 May	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart		1,1%
13 May	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart	-4,0	-4,4
13 May	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Mayıs	10,0	-14,0
13 May	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	0,3%	-0,1%
15 May	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-I	0,6%	0,1%
15 May	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Nisan		-261,5
15 May	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart	1,5%	1,1%
15 May	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	0,1%	1,4%
15 May	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	0,1%	-0,3%
16 May	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-I	-0,1%	0,6%
16 May	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs		
16 May	ABD	Konut Başlangıçları (aylık değişim)	Nisan		-11,4%
16 May	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	53,0	52,2

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

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 dayanarak 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