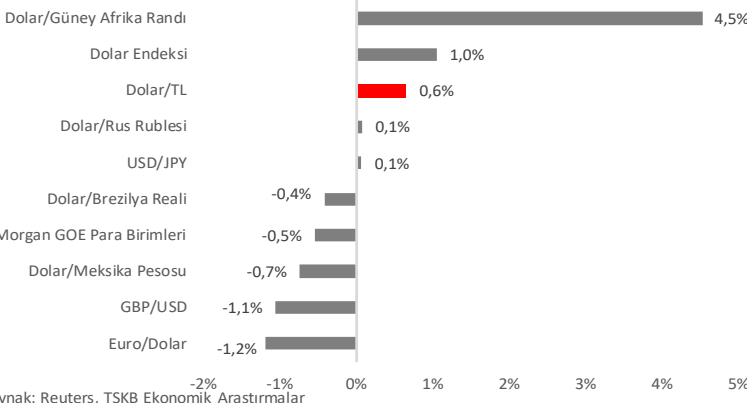


## Geride kalan hafta

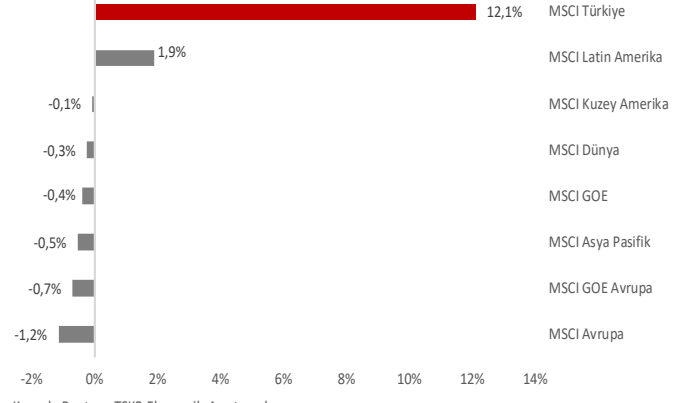
- Küresel risk iştahı haftanın genelinde karışık bir seyr izledi.
- ABD'de borç limiti sorununun hala çözülememesi ve Çin ile Euro Bölgesinde beklenti altında kalan makroekonomik veri akışıyla küresel risk iştahı zayıf bir seyr izledi. Güvenli liman arayışları artsa da, ABD'de kurumsal tahvil ihraçları ülke tahvillerinde bir miktar satış getirdi ve tahvil faizlerinde gerilemeyi sınırladı. ABD 'de istihdam piyasalarında gözlenen yavaşlama ve enflasyondaki sınırlı da olsa gerileme ABD Merkez Bankası'nın (Fed) parasal sıkılaştırma adımlarının etkisini gösterdiğini teyit ederken, Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden gelen karışık sinyaller piyasalara net bir yön tayin etmedi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikası faizini artırırken, sonraki adımların veriye bağlı olacağını teyit etti. Beklentiler dahilinde BoE, %4,25 olan para politikası faizini %4,50'ye çıkarırken, 9 üyenin 2'si faizlerin sabit kalması yönünde oy kullandı. Bununla birlikte BoE, karar metninde gerekmesi halinde ilave artırımlara gidebileceğine işaret ederken, bunun açıklanacak verilere bağlı olacağını altını çizdi. Enflasyonda düşüşün başlayabileceği öngörüsüne yer verilirken, ekonominin resesyondan kaçınma ihtimalinin arttığına dikkat çekildi. BoE Başkanı Andrew Bailey ise faiz oranlarının şu anda tepe noktaya yakın olduğunu umduğunu ve faiz artışlarının enflasyon zayıfladığı sürece sona erebileceğini söyledi.
- ABD'de Nisan ayı enflasyonu beklentilerle uyumlu geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da aylık bazda %0,4 artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %5,0'dan %4,9'a indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,4 ile tahminler dahilinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %5,6'dan %5,5'e geriledi.
- ABD'de ÜFE Nisan'da beklentilerin bir miktar altında kaldı. Aylık bazda manşet ÜFE %0,3 olan tahminlerin hafif altında %0,2 artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %2,7'den %2,3'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE'de aylık enflasyon %0,2 ile beklentilerle uyumlu gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %3,4'ten %3,2'ye indi.
- Euro bölgesinde makroekonomik veriler beklentilerin altında kaldı. Euro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksi Mayıs'ta -8,0 olan beklentilerin gerisinde -13,1 seviyesinde gerçekleşti. Nisan'da endeks -8,7 değerini almıştı. Almanya'da ise sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda %1,3 olan düşüş tahminlerinin ötesinde %3,4 daralırken, yıllık bazda sanayi üretimindeki değişim %1,6 oldu.
- İngiltere ekonomisi ilk çeyrekte beklentilere paralel büyüdü. İngiltere'de gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bu yılın ilk çeyreğinde tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyüdü. 2022 son çeyrekte İngiltere ekonomisi çeyreklik bazda yine %0,1 büyümüşü. Hizmet sektöründeki %0,1, inşaat sektöründeki %0,7 ve üretim sektöründeki %0,1'lik artışlar bu dönemdeki büyümenin itici gücü oldu. İlk çeyrekte, hane halkı harcamasında artış görülmedi.
- Çin'de Nisan ayı enflasyon verileri beklentilerden zayıf geldi. TÜFE yıllık enflasyonu %0,3 olan tahminlerin altında kalarak Mart ayındaki %0,7'den %0,1'e düştü. Aynı dönemde üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu -%2,5'ten -%3,3 olan tahminlerin altında kalarak -%3,6'ya geriledi.
- Küresel risk iştahı, haftaya sakin bir başlangıç yaparken, borç limiti sorundaki açmaz ve karışık makroekonomik veriler nedeniyle bir miktar geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 11 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,4 gerisindeydi, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya tahvil faizleri dalgalı seyretti. Dolar endeksi değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı sınırlı yükselişe kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde gerilemeler oldu.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı genelde pozitif bir seyr izledi.

Döviz Kurlarında 5 - 12 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 5 - 12 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

- Mart'ta cari açık toparlandı. 2022 Mart'ta 5,6 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2023'ün aynı ayında 4,5 milyar dolara çekildi. Altın hariç cari açık 4,6 milyar dolardan 3,2 milyar dolara inerken, enerji hariç cari fazla 1,5 milyar dolardan 110 milyon dolara geriledi. Bu sonuçlarla, 2022 Mart'ta 2,5 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2023 Mart'ta 1,4 milyar dolara indi. 2023 Şubat'ta 55,3 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Mart'ta 54,2 milyar dolara düştü. Aynı dönemde çekirdek cari fazla 50,4 milyar dolardan 49,3 milyar dolara geriledi. Cari açıktaki iyileşmede, yavaşlamakla birlikte hizmet gelirlerindeki artış, dış ticaret açığındaki azalış ve ikincil gelir hesabından giriş etkili oldu. Mart'ta sermaye akımları kırılğan bir seyir izlerken, cari açığın finansmanında diğer yatırımlar önemli bir rol üstlendi.
- Depremin yaşandığı Şubat ayında sert daralan sanayi üretimi Mart'ta toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda üretim toplam sanayide %5,5, imalat sanayinde %6,1 arttı. Şubat'ta deprem nedeniyle yaşanan sert daralmanın ardından gelen bu artışa karşın Mart'ta üretim düzeyi Ocak ayı seviyesinin toplamda %0,8, imalat sanayinde ise %0,7 altında kaldı. Takvim etkisinden arındırılmış veriler yıllık bazda toplam sanayide %0,1 daralmaya işaret ederken, imalat sanayi %1,4 büyümeye kaydetti. Ana faaliyet kollarında en güçlü performans sermaye malı ve dayanıklı tüketim mallarında gözlemlendi. Yüksek teknoloji ürünlerin üretimindeki ivmelenmeye karşın, diğerlerinde toparlanmalar ılımlı kaldı.
- Mart ayında hem istihdam, hem de işgücüne katılım sınırlı artarken, işsizlik oranı değişmedi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Şubat ayında %10,0 olan işsizlik oranı Mart'ta sabit kaldı. İşsiz sayısı aylık bazda 4 bin kişi artışla 3 milyon 508 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 37 bin kişi artışla 31 milyon 462 bin kişiye yükseldi. İstihdam oranı ve işgücüne katılım oranı sırasıyla %48,2 ve %53,6'da sabit kaldı. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,5 yüzde puan gerileyerek %10,2'ye indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik geriledi. Mart'ta işsizlik oranlarında hem genelde hem de genç nüfusta erkekler ve kadınlarda ayrışma gözlemlendi.
- Perakende satışlar ve cirolar Mart ayında toparlandı. Mart ayında aylık bazda reel perakende satışlar %7,3 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %28,6'ya yükseldi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Şubat ayındaki %25,7'den %28,1'e çıktı. Gıdada aylık bazda %0,2 düşüş gözlenirken, akaryakıtta aylık artış %3,8 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %12,1 ile toplamdaki sonuçların ilerisinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise aylık bazda perakende satışlar %3,1 yükseldi. Toplam ciro endeksi Mart'ta aylık bazda %4,1 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %68,5'ten %59,4'e geriledi. Aylık bazda reel ciro artışı en hızlı %2,7 ile sanayide olurken, ticarete %2,2 ve inşaatla %0,8 olarak kaydedildi. Hizmette ise reel cirolar aylık bazda %1,2 azaldı.
- Hazine nakit dengesi Nisan ayında 159,1 milyar TL açık verdi. Nakit bazlı gelirler Nisan ayında yıllık bazda %34,2 yükseldi. Aynı dönemde faiz giderleri %77,2 artarken faiz dışı giderler %78,4, toplam giderler %78,3 artış kaydetti. Bu sonuçlarla geçen yıl Nisan'da 43,6 milyar TL açık veren nakit denge 159,1 milyar TL açık verdi. Nakit bazlı faiz dışı denge ise geçen yıl Nisan'da 29,1 milyar TL açık verirken, 132,1 milyar TL açık verir konuma geldi.
- Hazine bu hafta gerçekleştirdiği dört tahvil ihracı ile toplamda yaklaşık 22,8 milyar TL borçlandı. İki yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 1,8 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %15,5 olarak gerçekleşti. Hazine altı yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracında ise ROT dahil toplamda 4,6 milyar TL borçlanırken, ortalama yıllık bileşik faiz %14,2 seviyesinde gerçekleşti. Beş yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracında ROT dahil toplamda 10,3 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %17,6 olarak gerçekleşti. Hazine on yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracında ise ROT dahil toplamda 6,1 milyar TL borçlanırken, ortalama yıllık reel bileşik faiz -%0,07 seviyesinde gerçekleşti.
- 5 Mayıs haftasında TCMB brüt rezervler azalırken, net rezervlerde artış yaşandı. 5 Mayıs'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 693 milyon dolar azalırken, döviz rezervleri 59 milyon dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 752 milyon dolar azalışla 114,1 milyar dolara inerken, net rezervler ise 432 milyon dolar artışla 6,8 milyar dolar oldu. Sene başından bu yana brüt rezervlerde gerileme yaklaşık 14,6 milyar dolar olurken, net rezervlerdeki düşüş 20,8 milyar doları buldu.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda ikinci haftada negatif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 5 Mayıs'ta biten haftada 43,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 70,8 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 114,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Son bir yılı baktığımızda yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 3,6 ve 1,1 milyar dolar azaltırken, toplamda 4,7 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.
- Mayıs ayının ilk haftasında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,4 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,7 milyar dolar arttı. 5 Mayıs 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,6 azalarak 224,6 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergelerinde TL bazında yükselen bir grafik çizerken, MSCI Türkiye endeksi %12,1 oranında değer kazandı. Hafta içinde ülke risk primi sınırlı gerilerken, kısa vadeli tahvil faizleri yükseldi. TL dolar karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, euro karşısında değer artışı yaşadı.

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	19,24	368	358	927
5 Yıllık	18,57	291	405	968
10 Yıllık	14,35	157	167	452
TLRef	10,00	1	32	-26
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8,87	37	24	-17
<b>USD</b>				
5 Yıllık	8,17	-78	-49	-52
10 Yıllık	8,31	-67	-56	-47
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	551	-1	14	44
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,92	0	-5	-48
ABD-10 Yıllık	3,40	-4	-2	-43
Almanya-2 Yıllık	2,61	-1	-17	-12
Almanya-10 Yıllık	2,25	-4	-11	-31

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada Çin Nisan ayı ekonomik aktivite verileri, Euro Bölgesi ilk çeyrek büyüme rakamları ile Mart ayı sanayi üretimi verileri, ABD Nisan sanayi üretimi ve perakende satış rakamları ile konut başlangıç ve ikinci el konut satış rakamları izlenecek. Ayrıca Almanya Mayıs ayı ekonomik güven endeksi verileri ile Japonya ilk çeyrek büyüme rakamları ve Nisan ayı çekirdek enflasyon verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde haftasonu Cumhurbaşkanlığı ve milletvekili seçimleri yapılabakken, hafta başında Nisan ayı bütçe dengesi rakamları izlenecek. Ayrıca Mart ayı konut fiyat endeksi ile Nisan ayı konut satış istatistikleri takip edilecek. TÜİK 2023 ilk çeyrek için işgücü istatistiklerini açıklarken, TCMB Finansal İstikrar Raporu'nu yayınlacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
15 May	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Nisan		-47,2
15 May	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mart	1,5%	2,0%
16 May	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Nisan	10,1%	3,9%
16 May	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Nisan	20,1%	10,6%
16 May	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I	0,1%	0,1%
16 May	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Mayıs	-5,0	4,1
16 May	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	0,7%	-0,6%
16 May	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	0,0%	0,4%
17 May	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I	0,1%	0,0%
17 May	Türkiye	Çeyreklik İşgücü İstatistikleri	2023-I		
17 May	ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Nisan	1,405	1,42
18 May	Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu	Mayıs		
18 May	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Nisan	4,35	4,44
19 May	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Nisan		3,1%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 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

