

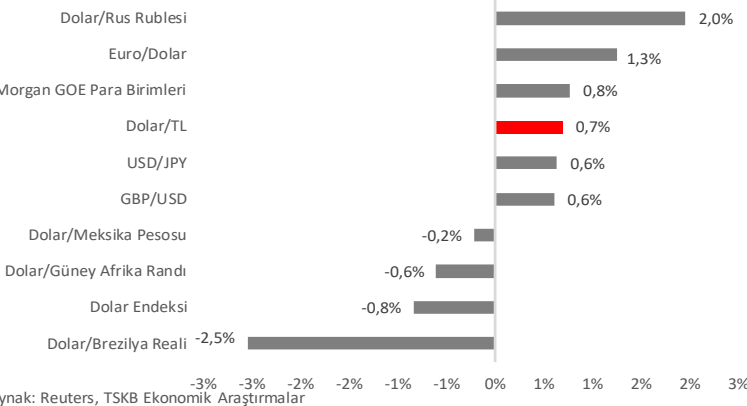
## Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde karışık bir seyir izledi.
- Küresel finansal piyasalar haftaya Paskalya tatili nedeniyle sakin bir başlangıç yaptı. ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden hafta boyunca faiz politikası konusunda ayrıışan açıklamalar geldi. Hafta içinde ekonomik aktiviteye dair veriler karışık sinyaller verse de, ABD Mart ayı verilerine göre enflasyonun gerilemesi risk iştahını destekledi. ABD'de haftanın son gününde gelecek ilk çeyrek banka bilanço verileri riskli varlıklara olan talebin haftayı nasıl kapatacağını belirleyecek.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) raporunu yayınladı. Raporla 2023 ve 2024 büyüme beklentilerini hafif aşağı çekerken, enflasyon öngörülerini yükseltmeye devam etti. Finans sektöründeki çalkantı, yüksek enflasyon, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin devam eden etkisi ve üçüncü yılını geride bırakan COVID-19 nedeniyle görünüm üzerindeki belirsizliklerin sürdüğünü belirtti. Küresel aktivitede büyümenin 2023'te dip yapacağı öngörüsünü dile getirirse de risklerin aşağı yönde olduğunu belirtti. Ücret-enflasyon sarmalına dair işaret olmasa da enflasyondaki katılığın yüksekliğine dikkat çekti. Raporla IMF, Ocak ayındaki gözden geçirme raporunda %2,9 olarak duyurduğu 2023 küresel büyüme öngörüsünü %2,8'e, 2024 büyüme beklentisini %3,2'den %3,0'a indirdi. Dünya genelinde enflasyonun 2023 yılında bir önceki beklentisine göre 0,4 yüzde puan yukarıda %7,0 seviyesinde olacağını tahmin etti. 2024'te, yine önceki öngörüsünün 0,5 yüzde puan üzerinde %4,9'a düşeceğini öngördü. Türkiye'nin 2023 büyüme öngörüsünü %3,0'dan %2,7'ye düşüren IMF, 2024 büyüme beklentisini %3,0'dan %3,6'ya çıkardı. Enflasyonun 2023'te ortalama olarak %50,6 olmasını beklerken, 2024'te %35,2 ile sınırlı bir iyileşme öngördü. IMF Türkiye'de enflasyonun 2023 sonunda %45,0 olmasını beklerken, 2024 sonunda %30,0'a düşeceğini tahmin etti.
- ABD'de Mart ayı çekirdek enflasyon verileri beklentiler dahilinde yükselirken, manşet enflasyon rakamları tahminlerin altında kaldı. Mart ayında tüketici fiyatla-

rı aylık bazda %0,1 artarak %0,2 olan beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Böylece Mart ayında yıllık bazda manşet enflasyon Şubat'taki %6,0'dan %5,0'a geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise tahminlerle uyumlu geldi. Mart ayında çekirdek tüketici fiyatları aylık bazda %0,4 artarken, yıllık bazda çekirdek enflasyon Şubat ayındaki %5,5'ten %5,6'ya yükseldi.

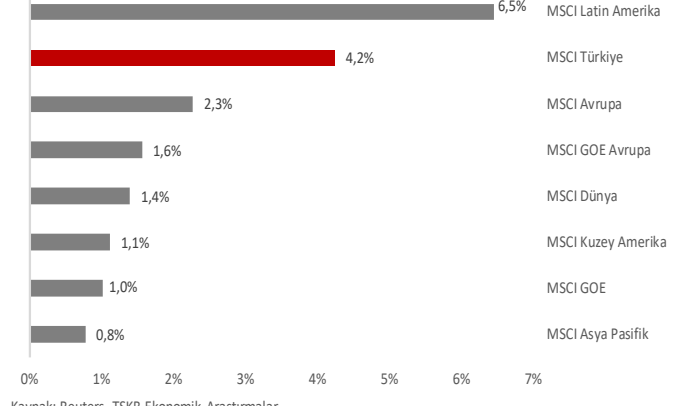
- ABD'de Mart ayı üretici fiyat endeksi (ÜFE) beklentilerin altında kaldı. Manşet endeks aylık bazda yatay kalacağı tahminlerinin aksine %0,5 gerilerken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %4,9'dan %2,7'ye geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık bazda %0,2 artacağı beklentilerine karşın %0,1 düştü. Böylece çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %4,8'den %3,4'e indirdi.
- Euro Bölgesi'nde Şubat'ta aylık bazda sanayi üretimi %1,5 artarken, yıllık bazda %2,0 büyüme kaydedildi. Almanya'da aylık bazda AB uyumlu TÜFE %1,1 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %9,3'ten %7,8'e geriledi.
- Çin'de Mart ayı enflasyon verileri beklentilerin altında kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Şubat ayındaki %1,0 seviyesinde yatay kalacağı tahminlerinin aksine %0,7'ye indi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon %0,6'dan %0,7'ye yükseldi. Şubat ayında -%1,4 olan üretici fiyat endeksi yıllık enflasyonu ise Mart'ta beklentiler dahilinde %2,5'e geriledi.
- Küresel risk iştahı, haftaya sakin başlasa da tahminlerden olumlu gelen verilerin etkisiyle hafta sonuna doğru yükselişe geçti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 13 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,0 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,4 yükseldi. ABD tahvil faizleri yükselirken ve Almanya tahvil faizlerinde daha yüksek seviyede artış gerçekleşti. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kazancıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde benzer oranda artışlar oldu.

Döviz Kurlarında 7 - 14 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 7 - 14 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Şubat'ta cari açığa genişleme devam etti. 2022 Şubat'ta 5,3 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2023'ün aynı ayında 8,8 milyar dolara çıktı. Altın hariç cari açık 5,0 milyar dolarda hemen hemen yatay kalırken, enerji hariç cari denge 1,7 milyar dolar fazla verir durumdan 3,0 milyar dolar açık verir pozisyona geldi. Bu sonuçlarla, 2022 Şubat'ta 2,0 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2023 Şubat'ta 834 milyon dolara indi. 2023 Ocak'ta 51,9 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Şubat'ta 55,4 milyar dolara genişledi. Aynı dönemde çekirdek cari fazla 51,5 milyar dolardan 50,3 milyar dolara geriledi. Hizmetlerde toparlanma yavaşlarken, dış ticaret açığındaki hızlanma cari açıktaki genişlemenin nedeni oldu. Şubat'ta cari açığın finansmanında en önemli rolü rezervler üstlendi.
- Depremin etkisiyle Şubat ayında sanayi üretimi daraldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda üretim toplam sanayide %6,0, imalat sanayinde %6,6 azaldı. Söz konusu zayıf performans büyük ölçüde depremin etkilerini yansıtırken, mevsimsellikten arındırılmış verilerin üç aylık ortalama değişimleri toplam sanayide ve imalat sanayinde %0,9 küçülme kaydetti. Bununla birlikte, takvim etkisinden arındırılmış ve arındırılmamış veriler yıllık bazda toplam sanayide ve imalat sanayinde %8,2 daralmaya işaret etti. Ana faaliyet kollarında en zayıf performans ara malı ve dayanıksız tüketim mallarında gözlemlendi. Yüksek teknoloji ürünlerin üretimindeki artışa karşın diğer teknoloji yoğunluğu sınıflandırmalarında üretim kayıpları yaşandı. Şubat ayı sonuçlarının detaylarının üretimde gözlenen sert daralmada, büyük ölçüde depremin doğrudan ve dolaylı etkilerini yansıttığı söylenebilir.
- Perakende satışlar ve cirolar Şubat ayında depremin etkisiyle yavaşladı. Şubat ayında aylık bazda reel perakende satışlar %6,5 oranında azalırken, yıllık bazda artış hızı %21,5'e geriledi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Ocak ayındaki %21,8'den %25,5'e çıktı. Gıdada aylık bazda %0,3 düşüş gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim -%8,8 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda düşüş ise %8,7 ile toplamdaki sonuçların gerisinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise aylık bazda perakende satışlar %4,5 azaldı. Toplam ciro endeksi Şubat'ta aylık bazda %5,1 düşerken, nominal yıllık bazda artış hızı %94,4'ten %68,1'e geriledi. Aylık bazda ciro azalışı en hızlı %7,3 ile ticarete olurken, sanayide %5,0 ve hizmette %1,5 olarak kaydedildi. İnşaatta ise cirolar aylık bazda %5,1 arttı.
- Şubat ayında hem istihdam, hem de işgücüne katılım düşerken, işsizlik oranı arttı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ocak ayında %9,8 olan işsizlik oranı Şubat'ta %10,0'a yükseldi. İşsiz sayısı aylık bazda 65 bin kişi artışla 3 milyon 514 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 361 bin kişi azalarak 31 milyon 460 bin kişiye gerilerken, istihdam oranı %48,8'den %48,2'ye düştü. İşgücüne katılım oranı da %54,1'den %53,6'ya inerek işsizlik oranındaki artışı sınırladı. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,7 yüzde puan gerileyerek %10,7'ye indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik artışı sürdü. Şubat'ta işsizlik oranlarında erkekler ve kadınlarda ayrışma gözlenirken, genç nüfus işsizlik oranlarında ise hem kadınlarda hem de erkeklerde gerileme yaşandı.
- Hazine bu hafta düzenlediği üç tahvil ihracı ile toplamda yaklaşık 30,3 milyar TL borçlandı. 3 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 239 milyon TL satış yapılırken, tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %14,99 olarak gerçekleşti. 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde ROT dahil toplam satış yaklaşık 15,2 milyar TL olurken, tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %12,39 oldu. Hazine TLREF'e endeksli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 14,8 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %14,33 seviyesinde oluştu.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Mart'ta toparlanmaya devam etti. Şubat ayında 51,7 olan endeks Mart'ta Mayıs 2022 sonrası en yüksek seviye olan 52,6'ya çıktı. İhracatçıların talep koşullarının daha güçlü bir şekilde iyileşmesi, ana pazarlardaki toparlanmaların genele yayılmış olarak hız kazanmasından kaynaklandı.
- TÜİK Şubat ayı dış ticaret endekslerini yayınladı. Buna göre, Şubat'ta ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %4,6 artarken, ithalat birim değer endeksinde %8,2 azalış oldu. Böylece dış ticaret haddi yıllık bazda %13,9 artış kaydetti. Şubat'ta miktar endeksleri yıllık bazda ihracatta %10,5 azalışa, ithalatta %20,0 artışa işaret etti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre ise Şubat'ta aylık bazda ihracat %11,3 azalırken, ithalatta azalış %0,8'de kaldı.
- TCMB Şubat ayı özel sektör yurtdışı kredi verilerini açıkladı. Buna göre, özel sektörün uzun vadeli kredi borcu Şubat'ta aylık bazda yaklaşık 1,4 milyar dolar geriledi ve 149,3 milyar dolara indi. Yine Şubat itibarıyla özel sektörün yurtdışı kısa vadeli kredi borcu aylık bazda 209 milyon dolar artarak 8,7 milyar dolara çıktı. Böylece toplam yurtdışı kredi borcu Şubat itibarıyla 158,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yine Şubat itibarıyla 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 40,7 milyar dolar olduğu gözlemlendi.
- 7 Nisan haftasında TCMB rezervlerinde düşüş gerçekleşti. 7 Nisan'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,4 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 1,7 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler yaklaşık 1,3 milyar dolar azalışla 121,1 milyar dolara inerken, net rezervler 4,7 milyar dolar düşüşle 13,8 milyar dolar oldu.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda beşinci haftada da geriledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 7 Nisan'da biten haftada 74,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarak art arda beşinci haftada hisse senedi piyasasından çıkış yaptılar. Geçen hafta devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 13,3 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 8,4 milyon dolar alırsa da toplamda 53,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Son bir yıla bakıldığında yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 3,7 ve 1,1 milyar dolar azaltırken, toplamda 4,9 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.
- 7 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 3,2 milyar dolar arttı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane-halkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,6 milyar dolar artarken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,6 milyar dolar yükseldi. 7 Nisan 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,1 azalarak 223,3 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselen bir grafik çizirken, MSCI Türkiye endeksi küresel piyasalarla uyumlu biçimde %4,2 oranında değer kazandı. Hafta içinde ülke risk primi düşerken, kısa vadeli tahvil faizleri 400 baz puana yakın yükseldi. TL dolar karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, euro karşısında değer kaybı biraz daha yüksek oldu.

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	15,86	363	504	589
5 Yıllık	14,55	465	551	566
10 Yıllık	12,37	205	108	254
TLRef	9,71	58	122	-56
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8,50	0	0	-54
<b>USD</b>				
5 Yıllık	8,58	-13	-34	-10
10 Yıllık	8,83	-10	-19	4
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	526	-22	-27	19
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,08	11	11	-32
ABD-10 Yıllık	3,51	12	1	-32
Almanya-2 Yıllık	2,84	29	45	11
Almanya-10 Yıllık	2,40	22	28	-16

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni hafta Çin'den gelecek ekonomik aktivite verileriyle başlayacak. Çin 2023 ilk çeyrek büyüme rakamları ve Mart ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak. Almanya Nisan ayı ekonomik güven endeksi (Zew), ABD Mart ayı konut başlangıçları, Euro bölgesi Nisan ayı tüketici güven endeksi verileri ile Mart ayı İngiltere, Japonya ve Euro Bölgesi enflasyon rakamları takip edilecek. Haftanın son günü gelişmiş ülke Nisan ayı imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) yayınlanacak. Ayrıca hafta boyunca özellikle bankacılık sektörü ilk çeyrek bilanço verileri dikkatle takip edilecek.
- Yurtiçinde hafta başında Mart ayı bütçe dengesi rakamları açıklanacak. Bunun yanında Mart ayı konut satış istatistikleri ile Şubat ayı konut fiyat endeksi rakamları izlenecek.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Nisan-Haziran 2023 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre, önümüzdeki hafta içinde üç farklı tahvil ihracı gerçekleştirilecek. 17 Nisan tarihinde 6 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı ile, 18 Nisan tarihinde 5 yıl vadeli sabit kuponlu 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılacaktır.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
17 Nis	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar dolar)	Mart		-170,6
18 Nis	Çin	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I	2,2%	0,0%
18 Nis	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mart	2,6%	2,4%
18 Nis	Almanya	ZEW Ekonomik Hissiyatı	Nisan	15,0	13,0
18 Nis	ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Mart	1,40	1,45
19 Nis	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	9,8%	10,4%
19 Nis	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	6,9%	8,5%
20 Nis	Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Mart	-0,3%	-0,3%
20 Nis	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-18,0	-19,2
20 Nis	ABD	Mevcut Konut Satışları (milyon adet)	Mart	4,49	4,58
21 Nis	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Mart	3,1%	3,1%
21 Nis	Almanya	İmalat PMI	Nisan	45,5	44,7
21 Nis	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Nisan	48,0	47,3
21 Nis	ABD	İmalat PMI	Nisan	47,0	49,2

# 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

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 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