

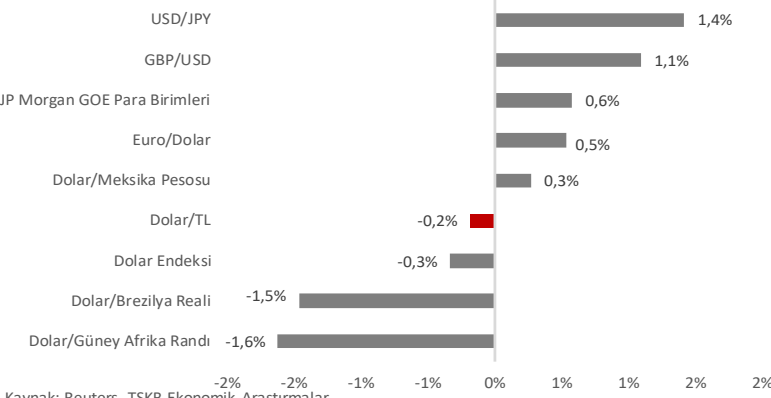
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi.
- Bu hafta küresel risk iştahı teknoloji şirketlerinin bilanço rakamları ve makroekonomik verilerin etkisiyle inişli çıkışlı bir grafik çizdi. Teknoloji şirketlerinin bilanço verilerinin beklentileri aşması hafta sonuna doğru riskli varlıklara olan talebi destekledi. ABD'den gelen veriler tahminlerin altında kalan büyümeye rağmen, fiyat baskısının sürdüğünü ortaya koydu. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ilk çeyrek büyümesinin, daha fazla veri geldikten sonra yukarı revize edilebileceğini ve yavaşlama sinyalleri veren ekonominin enflasyonun daha normal seviyelere dönmesini sağlayabileceğini söyledi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentilere paralel şekilde sabit tutarken, ülkenin para birimi yen, dolar karşısında son yıllarda görülen en düşük seviyelere geriledi ve piyasaların kura müdahale edileceği yönündeki beklentisi arttı.
- Gelişmiş ülkelerin Nisan ayı öncü PMI verilerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. ABD'de imalat PMI Mart ayındaki 51,9'dan 49,9'a inerek daralma bölgesine geçerken, hizmet PMI da 51,7'den 50,9'a geriledi. Almanya'da imalat ve hizmet PMI sırasıyla 41,9'dan 42,2'ye ve 50,1'den 53,3'e artış gösterdi. Fransa'da imalat PMI 46,2'den 44,9'a gerilese de, hizmet PMI 48,3'ten 50,5'e yükseldi. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi'nde imalat PMI 46,1'den 45,6'ya gerilerken, hizmet PMI 51,5'ten 52,9'a toparlandı. İngiltere'de imalat PMI 50,3'ten 48,7'ye gerilese de, hizmet PMI 53,1'den 54,9'a yükseldi. Japonya'da ise imalat PMI 48,2'den 49,9'a, hizmet PMI da 54,1'den 54,6'ya çıktı.
- ABD'de 2024 ilk çeyrek büyümesi beklentilerin altında kalırken, diğer verilerde karışık bir tablo ortaya çıktı. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyümesi %2,5 seviyesindeki tahminlerin altında kalarak %1,6 seviyesinde geldi. Bireysel harcamalarda yıllıklandırılmış büyüme %2,5 ile beklentilerden zayıf kalırken, gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi ilk çeyrekte %3,7 ile %3,4 seviyesindeki tahminlerin üzerinde artış kaydetti.

Mart ayında beklenen konut satışları aylık bazda %0,4 olan beklentilerin üzerinde %3,4 artarken, yıllık bazda %4,5 gerilemeye işaret etti. Kansas City Fed imalat sanayi aktivite endeksi Mart ayındaki -7'den Nisan'da -5'e toparlanacağı tahminlerine karşın -8'e geriledi. 20 Nisan'da biten haftada işsizlik maaşı başvuruları ise 207 bin kişi ile beklentilerin altında gelerek önceki haftaya göre de geriledi.

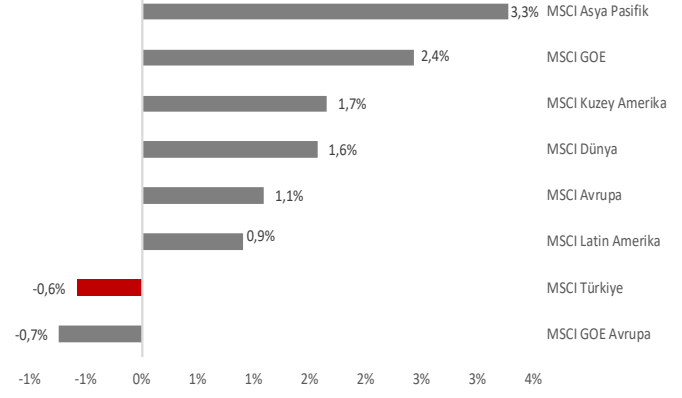
- ABD'den gelen veriler Mart ayında bireysel gelir ve harcamalardaki di-renci ortaya koyarken, enflasyonda iyileşmenin durduğunu gösterdi. Aylık bazda bireysel harcamalarda artış hızı beklentileri aşarak Şubat'taki %0,8 seviyesinde gerçekleşirken, bireysel gelirlerin artış hızı tahminlerle paralel şekilde %0,5'e yükseldi. Aynı dönemde bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi aylık bazda %0,3 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu Şubat ayındaki %2,5'ten %2,7'ye yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentiler dahilinde %0,3 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,8'de sabit kaldı.
- Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) genele yayılan bir artış gösterdi. Mart ayında 87,9 değerini alan endeks Nisan'da beklentileri aşarak 89,4 seviyesine yükseldi. Endeksin alt kırılımlarına bakıldığında da genele yayılan bir artış görüldü. Mevcut durum alt endeksi 88,1'den 88,9'a, beklenti alt endeksi de 87,7'den 89,9'a yükseldi.
- BoJ beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, varlık alımlarına devam edeceğini yineledi. Mart toplantısında para politikası faizini %0,10'a çıkaran BoJ bu toplantıda değişikliğe gitmedi. Bununla birlikte, uzun vadeli tahvil alımlarında herhangi bir azaltım yapmazken, finansal koşulların şimdilik destekleyici kalacağı yönündeki mesajını değiştirmede.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta teknoloji şirketlerinin bilanço rakamları ve makroekonomik verilerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi.

Döviz Kurlarında 19 - 26 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 19 - 25 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:31 itibarıyla

MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 25 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,4 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,6 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada artış kaydedtiler. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise düşüş görüldü.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı genelde pozitif bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri genel beklentilerle uyumlu şekilde %50,00'da sabit tuttu. Açıklamada Mart ayında atılan adımların etkisiyle finansal koşulların önemli ölçüde sıkılaştığının altını çizdi. Ancak iç talepteki direncin sürdüğünü belirtirken, enflasyonist baskıların canlılığını koruduğunu ifade etti. Gerekmeye halinde para politikası duruşunu sıkılaştırılacağını ve sıklığı desteklemek amacıyla makro ihtiyati düzenlemelere ve ilave likidite tedbirlerine başvurabileceğini yineledi. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiğini ifade eden TCMB enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Makroihtiyati politikaları ve likidite gelişmelerine bağlı sterilizasyonu etkin şekilde kullanmaya devam edeceğini ifade etti.
- Nisan ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Nisan ayında reel sektör güven endeksi 103,5'te sabit kaldı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Mart ayındaki %77,2'den Nisan'da %77,0'a geriledi. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksi 113,3'ten 115,5'e toparlanırken, hizmet sektörü güven endeksi 120,4'ten 117,1'e geriledi. İnşaat sektörü güven endeksi ise 88,6'da yatay seyretti.
- Tüketici güven endeksi Nisan'da yükselse de, alt kırılımlarında ayrışma görüldü. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Mart ayındaki 79,4 seviyesinden 80,5'e yükseldi. Endeksin alt kırılımlarında ayrışan tablo ortaya çıktı. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %5,0 ve %4,4 yükselirken, mevcut dönemde hanenin maddi durumu ve gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksleri sırasıyla %2,3 ve %1,2 geriledi.
- TCMB Şubat ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Şubat sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 1,2 milyar dolar gerileyerek 173,6 milyar dolara indi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Şubat ayı itibarıyla 227,5 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- HMB 31 Mart itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç stoku, Mart sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 260 milyar TL artışla 7 trilyon 500 milyar TL oldu. Borç stokunun 2 trilyon 713 milyar TL tutarındaki kısmı TL, 4 trilyon 787 milyar TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu.
- TCMB verilerine göre net uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) Şubat'ta gerileme kaydetti. Ocak ayına göre Türkiye'nin uluslararası varlıkları 4,3 milyar dolar gerilerken, yükümlülükleri 7,8 milyar dolar arttı. Bu sonuçla net UYP 12,1 milyar dolar düşerek Şubat 2024 itibarıyla -314,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Varlıklar tarafında rezerv varlıklardaki gerileme dikkat çekti. Yükümlülükler tarafında ise doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımları kay-

naklı yükümlülükler artarken, krediler kaynaklı yükümlülükler hafif düşüş gösterdi.

- Nisan'ın üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 19 Nisan haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,8 milyar dolar artsa da, döviz rezervleri yaklaşık 3,0 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 126,3 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 20,9 milyar dolardan 15,1 milyar dolara indi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 19 Nisan haftasında negatife döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 19 Nisan'da biten haftada 143,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 115,1 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 12,3 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 20,4 milyon dolar artmış oldu.
- 19 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,1 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,5 milyar dolar artış gösterdi. 19 Nisan 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,4 azalarak 213,9 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, 25 Nisan itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,6 oranında düşüş kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı sınırlı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Ayrıca hafta içinde ülke risk primi gerilerken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş gerçekleşti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	%	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	44,70	-74	-323	502
5 Yıllık	33,49	-46	216	749
10 Yıllık	28,12	-28	141	306
TLRef	52,99	0	151	936
TCMB Ağırlıklı Ortalama	52,40	13	249	990
<b>USD</b>				
5 Yıllık	7,31	-2	21	52
10 Yıllık	7,97	0	25	61
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	304	-6	-13	24
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,99	2	42	74
ABD-10 Yıllık	4,67	5	47	81
Almanya-2 Yıllık	2,99	-1	19	59
Almanya-10 Yıllık	2,58	7	29	55

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:31 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı olacak. ABD'de Nisan ayı tarım dışı istihdam, ISM imalat endeksi ve tüketici güven endeksi verileri yayımlanacak. Ayrıca Euro Bölgesi ve Almanya için ilk çeyrek öncü büyüme rakamları ve Nisan ayı enflasyon verileri açıklanacak. Ek olarak Çin Nisan ayı imalat satın alma yöneticiler endeksi (PMI) verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli verisi Nisan ayı enflasyon rakamları olacak. Bunun yanında Mart ayı dış ticaret istatistikleri ile Nisan ayı imalat PMI verileri açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
29 Nis	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	2,2%	2,3%
30 Nis	Çin	İmalat PMI	Nisan		50,8
30 Nis	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart		-1,9%
30 Nis	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart		-6,8
30 Nis	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-I	0,0%	-0,3%
30 Nis	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	2,4%	2,4%
30 Nis	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-I	0,2%	0,0%
30 Nis	ABD	Tüketici Güven Endeksi	Nisan	104,0	104,7
1 May	ABD	ISM İmalat Endeksi	Nisan	50,0	50,3
1 May	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Mayıs	5,50%	5,50%
2 May	Türkiye	İmalat PMI	Nisan		50,0
3 May	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Nisan		3,2%
3 May	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Nisan	210	303

# 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

