

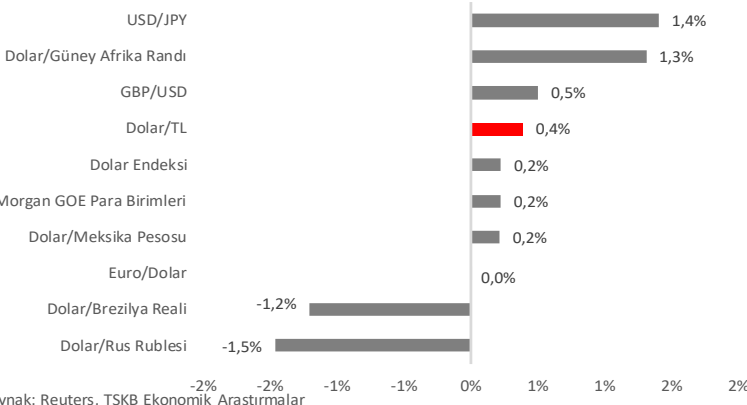
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı haftanın genelinde karışık bir seyir izledi.
- Makroekonomik haber ve veri akışının küresel finansal piyasalara etkisi sınırlı kalırken, ilk çeyrek bilanço verileri risk iştahının yönünü belirledi. Hafta başında ABD'den First Republic Bank ve diğer bazı bölgesel bankaların beklenti altında kalan bilanço verileri nedeni ile risk iştahı geriledi. Güvenli liman arayışının artmasıyla tahvil faizleri düştü. Haftanın geri kalanında büyük teknoloji şirketlerinin bilanço verilerinin tahminlerin üzerinde gerçekleşmesiyle risk iştahı bir miktar toparlandı.
- Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan ayı öncü hesaplamaları karışık bir tablo çizdi. ABD ve Japonya'da imalat sanayi PMI endeksleri toparlanırken, Almanya, İngiltere, Fransa ve Avustralya'da imalattaki zayıflama ya karşın hizmetlerde toparlanma sürdü. Mart ayında 49,2 olan ABD imalat sanayi PMI Nisan'da 50,4'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 52,6'dan 53,7'ye çıktı. Japonya'da imalat sanayi PMI 49,2'den 49,5'e toparlanırken, hizmet sektörü PMI 55,0'dan 54,9'a hafif geriledi. Mart'ta 44,7 olan Almanya imalat sanayi PMI Nisan'da 44,0'a inerken, hizmet sektörü PMI 53,9'dan 56,3'e hızlandı. Benzer şekilde Fransa'da imalat sanayi PMI 47,3'ten 45,5'e gerilerken, hizmet sektörü PMI 52,7'den 53,8'e çıktı. Mart ayında 47,9 olan İngiltere imalat sanayi PMI Nisan'da 46,6'ya gerilerken, hizmet sektörü PMI 2 puan artışla 54,9'a yükseldi. Avustralya'da imalat sanayi PMI aylık bazda 1 puan düşüşle 48,1 olurken, hizmet sektörü PMI 4 puan artışla 52,6 ile büyüme bölgesine geçti.
- ABD 2023 ilk çeyrek büyüme ve enflasyon verilerinde ayrışma gözlenirken, Mart ayı bekleyen konut satışlarında sert düşüş yaşandı. İlk hesaplamalara göre 2023 ilk çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış olarak %1,9 olan tahminlerin altında %1,1 büyümeye kaydetti. Öte yandan, gıda ve enerji hariç bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) çeyreklik bazda %4,7'lik beklentilerin üzerinde %4,9 arttı. Mart ayında bekleyen konut satışları aylık bazda %0,8 artış öngörülerinin aksine %5,2 azaldı. 22 Nisan haftasında işsizlik başvuruları 230 bin kişi ile

önceki haftaya göre gerilerken, beklentilerin de altında kaldı.

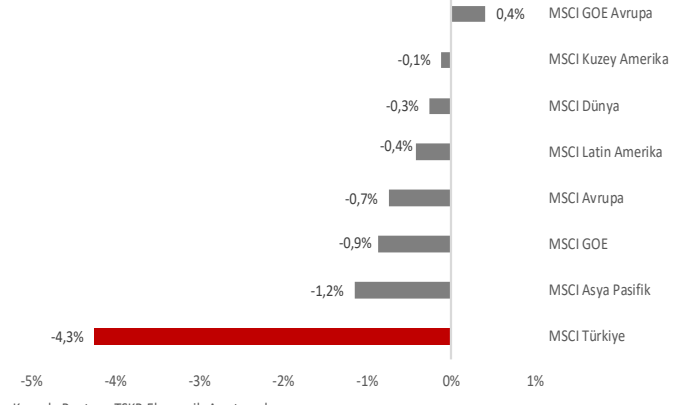
- ABD'de Mart ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda karışık bir tablo çizerken, fiyat baskısının sınırlı biçimde gerilediğini ortaya koydular. Aylık bazda bireysel gelirler %0,3 ile beklentilerin hafif üstünde artarken, bireysel harcamalar %0,1 gerileme tahminlerine rağmen değişim göstermedi. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,1 artarken, PCE yıllık enflasyonu Şubat ayındaki %5,1'den %4,2'ye indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentilerle uyumlu biçimde %0,3 artarken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,7'den %4,6'ya geriledi.
- ABD'de Mart ayı yeni konut satışlarındaki güçlü sonuçlara karşın Nisan ayı tüketici güven endeksi tahminlerin altında kaldı. Yıllıklandırılmış yeni konut satışları Mart ayında bir önceki aya göre %1,3 düşüş beklentilerinin aksine %9,6 arttı. Beklentilerden sapmanın bir kısmı Şubat sonuçlarının aşağı revize edilmesinden kaynaklansa da yeni konut satışları genel olarak güçlü bir tablo çizdi. Ülkede CaseShiller konut fiyat endeksi Şubat ayında aylık bazda %0,1 artarken, konut fiyatlarının yıllık artış hızı Ocak ayındaki %2,6'dan %0,4'e yavaşladı. Öte yandan, Mart ayında 104,0 olan Conference Board tüketici güven endeksi Nisan'da yatay kalacağı tahminlerine karşın 101,3'e düştü. Mevcut durum alt endeksindeki yükselişe karşın beklentilere yönelik alt endeksin düşüşü genel endeksteki zayıf sonuçlara yol açtı. Nisan ayına ilişkin bölgesel aktivite endekslerinde ise ayrışma gözlemlendi. Dallas Fed hizmet sektörü aktivite endeksi Mart ayındaki -18,0'dan Nisan'da -14,4'e toparlandı. Ancak Richmond Fed imalat sanayi aktivite endeksi -5,0'dan -10,0'a, hizmet sektörü aktivite endeksi -12,8'den -22,8'e geriledi.
- ABD'de Mart ayı dayanıklı mal siparişleri karışık bir tablo çizdi. Toplam siparişler aylık bazda %0,7 olan tahminlerin oldukça üzerinde %3,2 artış kaydetti. Ancak savunma ve havacılık sanayi hariç çekirdek dayanıklı mal siparişleri %0,1 olan beklentilerin ötesinde %0,4 geriledi. Bununla birlikte, hem manşet

Döviz Kurlarında 21 - 28 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 21 - 28 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

hem de çekirdek dayanıklı mal siparişleri Şubat ayı sonuçları aşağı yönde revize edildi.

- Euro bölgesi 2023 ilk çeyrekte beklentilerin altında büyüdü. Öncü hesaplamalara göre Euro Bölgesi 2023 ilk çeyrekte çeyreklik bazda %0,2 olan tahminlerin altında %0,1 büyüme kaydetti. Aynı dönemde Almanya'da büyüme rakamları %0,2 olan beklentilerin gerisinde %0,0 olarak gerçekleşti. Fransa, İtalya ve İspanya ise ilk çeyrekte sırasıyla %0,2, %0,5 ve %0,5 büyüme kaydettiler.
- Almanya'da Nisan ayı ön verilerine göre AB uyumlu tüketici enflasyonu aylık bazda %0,8 olan beklentilerin altında %0,6 artış gösterdi. Nisan ayında yıllık enflasyon Mart ayındaki %7,8'den %7,6'ya geriledi.
- Almanya'da iş aleminin güven endeksi (Ifo) Nisan'da tahminlerin hafif üzerinde geldi. Mart ayında 93,2 olan Ifo Nisan'da 93,4 değerini alması yönündeki tahminleri aşarak 93,6'ya yükseldi. Beklentiler alt endeksindeki zayıflamaya karşın, mevcut durum alt endeksindeki güçlü sonuçlar genel Ifo'yu yukarı taşıdı.
- Japon Merkez Bankası (BoJ) para politikası faizlerini değiştirmese de sözlü yönlendirmesinde değişikliklere gitti. İki gün süren toplantısında BoJ -%0,10 olan politika faizini ve %0,00 olan 10 yıl vadeli tahvil faizi için hedef seviyesini değiştirmede. Bununla birlikte, faizlerin uzun süre düşük kalacağı görüşünü açıklamadan çıkardı. Aynı zamanda, politikalarında uzun vadeli gözden geçirme yapacağını duyurdu. Söz konusu değişiklikler BoJ para politikasında daha esnek bir duruşa geçtiğine işaret ederken, getiri eğrisini kontrol kapsamındaki mevcut menkul kıymet alımlarını sürdürüleceğini teyit etti. Ülkede Mart ayında hem sanayi üretimi hem de perakende satışlar beklentilerin üzerinde arttı. Aylık bazda sanayi üretimi %0,4'lük tahminlerin üzerinde %0,8 artarken, perakende satışlarda artış %0,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel risk iştahı, haftaya bankacılıkla ilgili endişeler nedeniyle negatif bir başlangıç yapsa da tahminlerden olumlu gelen teknoloji şirketi verileri etkisiyle hafta sonuna doğru toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 27 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,9 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya tahvil faizleri güvenli liman arayışlarıyla geriledi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kazanıcıyla kapatacak görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı oranda gerilemeler oldu.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini %8,50'de sabit tutarken, karar metnini çok büyük ölçüde değiştirmede. Dünyada finansal istikrarı tehdit eden koşulların oluşmasında birbirini takip eden banka iflaslarının etkili olduğunu belirtti. Yurtiçi gelişmelere yönelik değerlendirmesinde ise öncü göstergelerin, deprem bölgesinde ekonomik faaliyetin beklenenden hızlı toparlandığını gösterdiğini öne sürdü. Yurtiçi makroekonomik dinamiklere ilişkin diğer değerlendirmelerini aynen korurken, depremin enflasyona etkisi konusunda temkinliliğini sürdürdü. Mevcut para politikası duruşunun deprem sonrası koşullarda toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğunu ve depremin etkilerini en düşük seviyelere indirmek için uygun finansal koşulların oluşmasını önceliklendireceğini yineledi. Faiz kararlarında veriye bağlı yaklaşımın süreceğini teyit etti.
- Mart'ta ihracat ve ithalat öncü verilerle uyumlu biçimde artış gösterdi. İhracat yıllık bazda %4,4 artışla 23,6 milyar dolar olurken, ithalat %3,4 artarak 31,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde de Mart'ta benzer bir tablo oluştu. Söz konusu dönemde ihracatta %4,7 ve ithalatta %3,7 artış kaydedildi. İhracatın ithalatı karşılama oranı Mart'ta yükselse de, dış ticaret açığında genişleme devam etti. 2022 Mart'ta %73,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün aynı ayında %73,9'a yükseldi. Dış ticaret açığı 8,2 milyar dolardan 8,3 milyar dolara sınırlı genişledi. Bu dönemde ihracat ana pa-

zarlarda ayrışan bir tablo çizerken, Mart'ta ithalat tarafında geniş ekonomik sınıflamada da ayrışma yaşandı.

- Nisan ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair ayrışan performanslar kaydettiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Mart ayında 104,1 olan reel sektör güven endeksi Nisan'da 105,1'e yükseldi. Mevcut durum ve geçmişe yönelik alt endeksler karışık bir görüntü verseler de geleceğe ilişkin beklentilerde genel olarak pozitif bir tablo ortaya çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Mart ayındaki %74,2'den Nisan'da %75,6'ya çıktı. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 116,8'den 118,1'e çıkarken, perakende güven endeksi 117,7'den 116,2'ye geriledi. Son üç aydır gerileyen inşaat sektörü güven endeksi ise Nisan'da 0,1 puan düşüşle 88,4'e çekildi. Alt endeksler bu üç faaliyet kolunda mevcut durum ve geçmişe yönelik ivme kaybına karşın gelecek döneme ilişkin beklentilerdeki toparlanmayı gösterdiler.
- 20 Nisan haftasında TCMB rezervlerinde düşüş gerçekleşti. 20 Nisan'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 2,9 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de yaklaşık 2,5 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 5,4 milyar dolar azalışla 116,1 milyar dolara inerken, net rezervler de 3,7 milyar dolar düşüşle 8,3 milyar dolar oldu.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi karışık seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Nisan'da biten haftada 37,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 24,0 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 3,9 milyon dolar satış yapsa da toplamda 9,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı 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.
- 20 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,9 milyar dolar arttı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar artarken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,1 milyar dolar yükseldi. 20 Nisan 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,3 azalarak 223,8 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında gerileyen bir grafik çizerken, MSCI Türkiye endeksi %4,3 oranında değer kaybetti. Hafta içinde ülke risk primi düşerken, kısa vadeli tahvil faizleri 200 baz puana yakın yükseldi. TL dolar karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, euro karşısında da benzer değer kaybı yaşandı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	17,55	216	518	758
5 Yıllık	17,31	-52	573	842
10 Yıllık	12,89	72	214	306
TLRef	10,00	0	81	-27
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8,62	-9	12	-42
USD				
5 Yıllık	8,81	-30	36	12
10 Yıllık	8,92	-27	24	14
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	535	-15	16	28
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,04	-15	-4	-37
ABD-10 Yıllık	3,45	-13	-12	-38
Almanya-2 Yıllık	2,74	-18	11	1
Almanya-10 Yıllık	2,34	-15	3	-22

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftanın en önemli gelişmeleri Fed ve ECB'nin faiz kararları olacak. Ayrıca Çin için Nisan ayı imalat PMI verileri, Euro Bölgesi'nden Nisan ayı tüketici ve üretici enflasyon rakamları ile Mart ayı perakende satış verileri, Almanya Mart ayı sanayi üretimi rakamları ve ABD Nisan ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde haftanın en önemli verisi Nisan ayı enflasyon rakamları olacak. Bunun yanında Nisan ayı imalat PMI verileri ile TCMB 2023 yılı ikinci enflasyon raporu izlenecek.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Nisan-Haziran 2023 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre, önümüzdeki hafta içinde üç farklı tahvil ihracı gerçekleştirilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
1 May	Çin	İmalat PMI	Nisan	51,5	51,9
2 May	Türkiye	İmalat PMI	Nisan		50,9
2 May	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	6,9%	6,9%
3 May	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Nisan		2,3%
3 May	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Mayıs	5,25%	5,00%
4 May	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2023-II		
4 May	Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Mart	-2,0%	-0,5%
4 May	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Mayıs	3,25%	3,00%
5 May	Almanya	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mart		0,2%
5 May	Euro Bölgesi	Perakende Satışları (aylık değişim)	Mart	0,1%	-0,8%
5 May	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Nisan	181	236

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