

**Finansal piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar haftaya kırılğan bir şekilde başladı.** Haftanın ilk gününde İşçi Bayramı nedeniyle piyasaların bir kısmı kapalı iken, küresel bankacılık sektörüne dair önemli gelişmeler yaşandı. ABD’de Federal Tasarruf Sigortası Kurumu (FDIC) First Republic Bank’a el koyarken, JP Morgan, First Republic’in kredilerinin yaklaşık 173 milyar dolarını, menkul kıymetlerinin 30 milyar dolarını ve mevduatlarının 92 milyar dolarını satın aldı. ABD’de ISM imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan’da beklentileri aşarak 46,3’ten 47,1’e yükselse de, daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva yükselen faizlerin finansal piyasalardaki kırılğanlığı artırdığını söylerken, sektör yöneticilerinin gerçekleşmesi muhtemel şoklara hazır olması gerektiğinin altını çizdi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen borç tavanı konusunda açıklamalarda bulunurken, ABD Kongresine sorunu çözme çağrısını yineledi. ABD’de milyarlarca dolarlık kurumsal tahvil ihraçları ülke tahvillerine satış getirdi ve ABD 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan artarak %3,57’e geldi. Altının ons fiyatı %0,4 geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde önemli bir değişim gözlenmezken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş yaşandı. Dolar endeksi %0,5 değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,3 artış yaşandı.

**Yurtiçi finansal piyasalar İşçi Bayramı nedeniyle dün kapalıydı.** İstanbul Ticaret Odası (İTO) Nisan ayı İstanbul enflasyon oranlarını açıkladı.

**Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle karışık bir seyir izliyor.** Avustralya Merkez Bankası politika faizini sabit tutacağı beklentilerinin aksine, 25 baz puan artırdı ve %3,85’e getirdi. Gün içinde küresel tarafta Euro Bölgesi Nisan ayı öncü enflasyon verileri açıklanırken, yurtdışında Nisan ayı imalat sanayi PMI verileri takip edilecek.

**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

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	19,43 ▼ -0,1%	BİST 100	4.618 ▼ -3,6%
TR 2Y	17,14 ▼ -33 bp	TR 10Y	12,89 ▲ 52 bp
DX	102,2 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	2.834 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	1.982 ▼ -0,4%	ABD 10Y	3,57 ▲ 12 bp
Brent (varil, \$)	79,3 ▼ -0,3%	Karbon (ton, €)	85,9 ▼ -1,6%

Yurtiçi finansal veriler 28 Nisan 2023 kapanış verileridir.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar Endeksi	1,0%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,7%
Dolar/Rus Rublesi	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%
Euro/Dolar	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI GÖÜ	0,0%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,5%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Nisan		50,9
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	%7,0	%6,9

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

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 imalat sanayi ISM aktivite endeksi Nisan'da beklentilerin hafif üzerinde gelse de satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ön hesaplamaların altında kaldı.** Mart ayında 46,3 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Nisan'da 46,8 olan tahminleri aşarak 47,1'e toparlandı. Fiyat ve istihdam alt endekslerindeki hızlı yükselişlere karşın yeni siparişler alt endeksinin 50'nin altında kalmayı sürdürmesi genel endeksin de hala daralma bölgesinde kalmasına neden oldu. Öte yandan, Mart'ta 49,2 olan ve daha öncesinde Nisan'da 50,4'e yükseldiği hesaplanan imalat sanayi PMI ise 50,2 olarak 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. Ayrıca 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.

**Çin'de Nisan ayı PMI verileri tahminlerden zayıf geldi.** Mart ayında 51,9 olan imalat sanayi PMI Nisan'da 51,4 olan beklentilerin altında kalarak 49,2'ye düştü. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 58,2'den 57,0 olan tahminlerin altına, 56,4'e indi. Böylece bileşik PMI Mart ayındaki 57,0'dan 54,4'e çekildi.

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

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs-Haziran-Temmuz dönemi borçlanma stratejisini açıkladı.** Buna göre, Mayıs ayında toplam 103,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Haziran ayında toplam 56,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 64,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Temmuz ayında ise toplam 125,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 80,0 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Mayıs ayında 12,0 milyar TL, Haziran ayında 7,8 milyar TL ve Temmuz ayında 19,7 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

**İstanbul Ticaret Odası (İTO) Nisan ayı fiyat endekslerini yayınladı.** Buna göre, Nisan'da perakende fiyatlar aylık bazda %4,57 artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %73,0'dan %62,5'e geriledi. Aylık bazda en yüksek fiyat artışı mevsimsel nedenlerle giyimde olurken, gıda fiyatlarında aylık artış %3,9 ile uzun dönem ortalamalarının üzerinde kaldı.

**İlk yeşil hidrojen tesisi için protokoller imzalandı.** Hidrojen üretimi için elektrolizör geliştirilmesi ile yeşil hidrojen üretiminin ve taşınmasını hedefleyen Güney Marmara Hidrojen Kıyısı Platformu GÜDÜMLÜ Projesi ile HYSouthMarmara Hidrojen Vadisi Projesi için protokoller 27 Nisan günü imzalandı. Güney Marmara Hidrojen Kıyısı Platformu GÜDÜMLÜ Projesi'nde 30 kilovat gücünde PEM tipi elektrolizör geliştirilmesi, üretilen yeşil hidrojenin depolanması ve Bandırma Enerji Üssü'nde kullanılması amaçlanıyor. HYSouthMarmara Hidrojen Vadisi Projesi'nde ise yenilenebilir enerji kaynaklı elektrik üretimi ile yıllık 500 ton yeşil hidrojen üretimi, taşınması, depolanması ile birlikte sanayide ve acil uygulamalara yönelik güç üretimi amaçlı kullanımının demonstrasyonunun yapılması hedefleniyor. Linde Gaz tarafından taşınacak bu hidrojen Kale Seramik, Şişecam ve Eti Maden tarafından kullanılacak. Projenin toplam bütçesinin 36,8 milyon euro olduğu açıklandı. Bunun yanısıra basında çıkan bir habere göre, Almanya Ekonomi ve İklim Koruma Bakanlığı Müsteşarı Patrick Graichen Türkiye'de rüzgâr ve güneş enerjisi kaynaklı olarak üretilen yeşil hidrojenin Almanya'ya inşa edilecek boru hatları ile taşınması konusunda çalışmalar yürüttüklerini söyledi.

## Kalkınma Gündemi



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Akçansa, Aygaz, Şişecam ve Yapı Kredi Bankası, 2023 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.**

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç22
Akçansa	672	458	103
Aygaz	687	481	201
Şişecam	2,364	2,134	3,570
Yapı Kredi Bankası	12,640	11,256	7,258

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

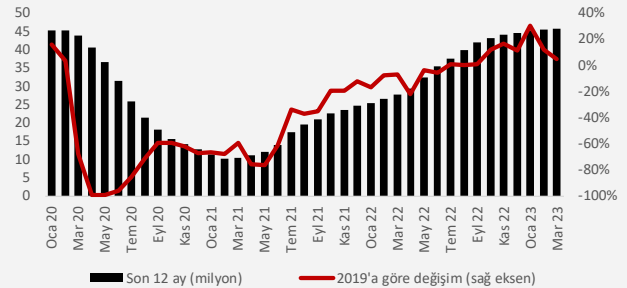
**TÜİK, 2023 yılı ilk çeyreğine ait turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, ilk çeyrekte turizm geliri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %32,3 artarak 8 milyar 691 milyon dolar oldu. Söz konusu rakam, COVID-19 salgını öncesi dönemi ifade eden 2019 yılının ilk çeyreğine göre ise %69,5 artış gösterdi. Turizm gelirinin %20,8'i ülkemizi ziyaret eden yurt dışı ikametli vatandaşlardan elde edildi. Bu dönemde kişi başına düşen ortalama harcama yıllık %4,3 artarak 1.062 dolar olurken, gecelik ortalama harcama yıllık %2,8 yükselişle 84.1 dolar oldu.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı, Mart ayı yabancı ziyaretçi sayısını açıkladı.** Buna göre, Türkiye Mart'ta yıllık %12,3 artış ile 2,34 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı. Bu rakam, 2019 yılı Mart ayına göre %4,6 yükseliş ifade etti. Bu sonuçlarla birlikte ilk çeyrekte yabancı ziyaretçi sayısı %26,7 artmış oldu. Bu dönemde 773 bin turist ile Rusya, en çok ziyaretçi gönderen ülke oldu ve toplamın %12,4'ünü oluşturdu.

**Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması'nda**

**(YEKDEM) uygulanan birim fiyatlar yenilendi.** Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, rezervuarlı hidroelektrik ve deniz üstü rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisleri için uygulanacak birim fiyat megavatsaat (MWh) başına 1440 TL olarak belirlenirken, birim fiyatlar nehir tipi hidroelektrik üretim tesisleri için 1350 TL/MWh, biyometanizasyona dayalı üretim tesisleri için 1730 TL/MWh, karasal rüzgâr enerjisine dayalı, güneş enerjisine dayalı ve çöp gazına dayalı üretim tesisleri için 1060 TL/MWh oldu. Bununla birlikte rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi ile bütünleşik elektrik depolama tesisleri de YEKDEM kapsamına dahil olurken, bu tip tesisler için YEKDEM birim fiyatı 1250 TL/MWh olarak belirlendi. Kararda ayrıca jeotermal enerjisine dayalı ve

Yabancı Turist Girişleri Görünümü

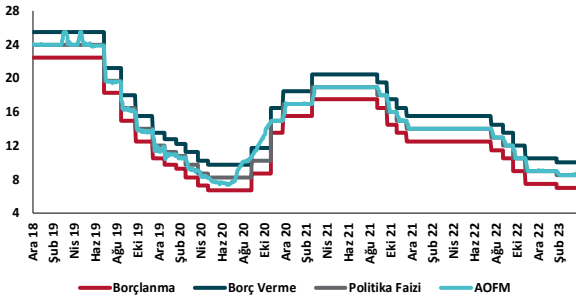


Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar

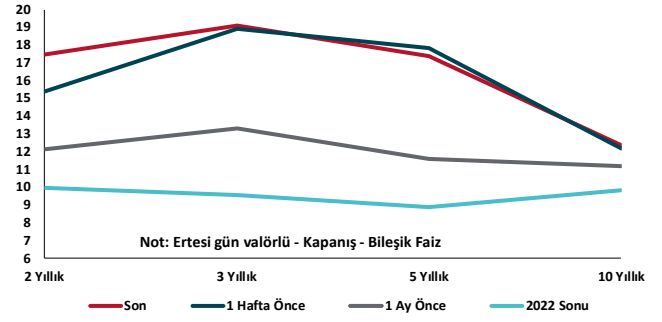
## Şirket ve Sektör Haberleri

pompaj depolamalı hidroelektrik üretim tesisleri için YEKDEM fiyatları 2020 TL/MWh olarak belirlenirken, uygulama süresi 15 yıla çıkarıldı. Bu iki tip üretim tesisi haricindeki diğer tüm üretim tesislerinde uygulama süresi 10 yıl olarak sabit tutuldu.

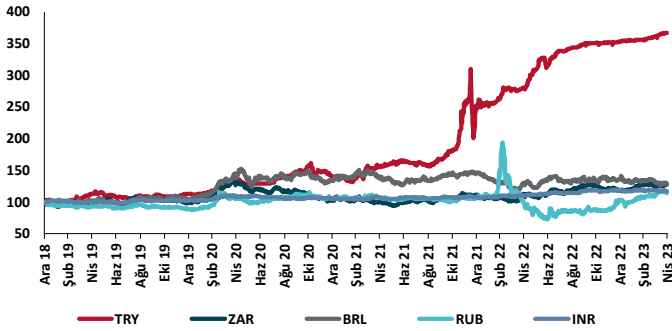
## TCMB Faiz Koridoru



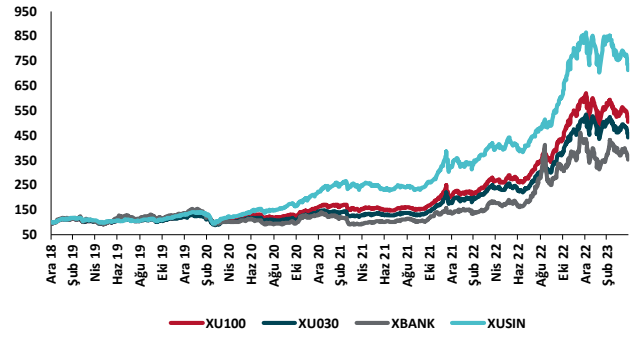
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



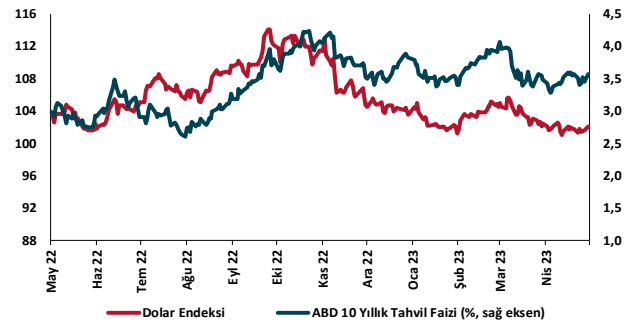
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



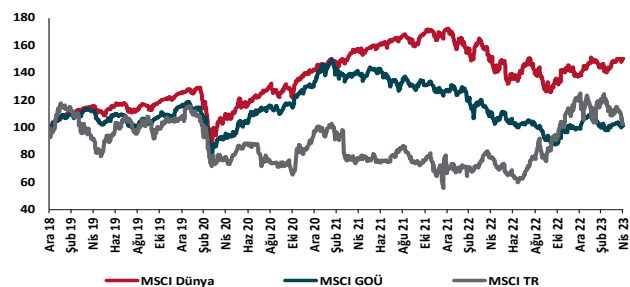
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



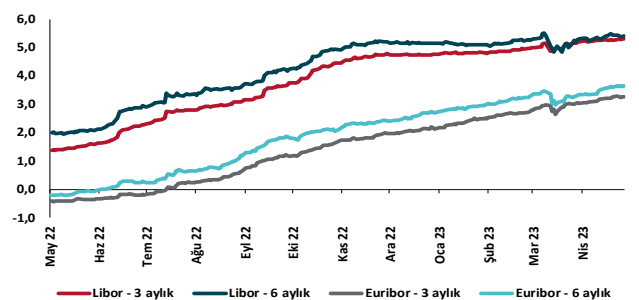
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



## Küresel Gösterge Faizler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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.