

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayırışan performanslar kaydetti. ABD’de ISM imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan’da hafif gerileyerek daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü ve ekonomik aktiviteye dair olumsuz sinyaller verdi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini beklentiler doğrultusunda %0,5’te sabit tuttu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan yükselişle %4,23 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,8 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,1 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,4 geriledi ve Bitcoin %2,0 artışla 96 bin 480 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal piyasalar dün tatil nedeniyle kapalıydı. TÜİK’in Salı günü yayımladığı verilere göre dış ticaret açığı Mart ayında hafif daraldı. İstanbul Ticaret Odası (İTO) dün İstanbul tüketici fiyat endeksi verilerini yayımladı.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Basında çıkan haberlere göre, Çin Ticaret Bakanlığı ABD’li yetkililerin tarifeler konusunda kendileri ile görüşmeye hazır olduklarını, Çin tarafının da bu konuyu değerlendirdiğini açıkladı. Tarifelere yönelik bu haber akışı risk iştahını destekledi. Küresel tarafta bugün ABD Nisan ayı tarım dışı istihdam ve Euro Bölgesi Nisan ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise İstanbul Sanayi Odası (İSO) Nisan ayı imalat PMI rakamlarını yayımlayacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,44 ▼ -0,1%	BİST 100	9.078 ▼ -1,6%
TR 2Y	49,90 ▼ -25 bp	TR 10Y	34,97 ▼ -39 bp
DXY	100,2 ▲ 0,8%	MSCI Dünya	3.664 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	3.240 ▼ -1,4%	ABD 10Y	4,23 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	62,1 ▼ -1,6%	TTF (MWh, €)	31,9 ▲ 0,1%
Bitcoin (\$)	96.480 ▲ 2,0%	Karbon (ton, €)	67,0 ▲ 0,7%

*Yurtiçi piyasa verileri 30 Nisan 2025 kapanışlarını yansıtmaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	1,6%
Dolar Endeksi	0,8%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
Euro/Dolar	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,4%
MSCI Avrupa	-0,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Nisan		47,3
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	%2,1	%2,2
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Nisan	130	228

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD’de ISM imalat PMI Nisan ayında daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Nisan’da endeks 49,0’dan 48,7’ye geriledi. Ülkede ayrıca haftalık işsizlik maaşı başvuruları 26 Nisan haftasında tahminlerin üzerinde 241 bin seviyesinde gerçekleşti.

BoJ politika faizini beklentiler doğrultusunda %0,5’te sabit tuttu. BoJ ülkede büyümenin ılımlı seyredeceğini ifade ederken, 2025 ve 2026 yılları için büyüme tahminlerini bir önceki projeksiyon dönemine göre aşağı çekti. Revizyonlarda küresel ticaret ve ekonomi politika belirsizliklerine vurgu yaptı. Yıllık enflasyon rakamlarının 2025 yılında %2,0-2,5 bandında seyredeceğini öngören BoJ, enerji fiyatlarındaki gerileme ve aktivitedeki yavaşlama nedeniyle enflasyon tahminlerinde ise aşağı yönlü güncellemeye gitti.

Mart ayında yıllık bazda ihracat ve ithalatta artış görüldü. İhracat yıllık bazda %3,4 genişleyerek 23,4 milyar dolar olurken, ithalat %2,2 yükselişle 30,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 Mart’ta %75,6 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2025’in aynı ayında %76,5’e çıktı. Dış ticaret açığı 7,3 milyar dolardan 7,2 milyar dolara indi. Mart ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarında gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler arasındaki ayrışmaya rağmen ihracatta yükselişe işaret etti. Mart’ta tüketim malı ithalatında yıllık bazda yeniden artış görülürken, ara malı ithalatında beş aylık aranın ardından sınırlı da olsa daralma kaydedildi.

İTO Nisan ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi’ni yayımladı. Buna göre İstanbul’da aylık enflasyon oranı %3,2 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon oranı %46,2’den %47,2’ye yükseldi. Alt grupların değişimleri incelendiğinde aylık bazda en yüksek artış %13,6 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, onu %6,7 artış ile konut harcamaları izledi. Gıda harcamalarında artış %1,6 ile genel endeks seviyesinin altında gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK, 2025’in ilk çeyreğine ait turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, turizm gelirleri yıllık bazda %5,6 arttı ve 9,45 milyar dolar oldu. Bu dönemde ülkeden çıkış yapan ziyaretçi sayısı yıllık %1,2 artarak 9,12 milyon kişiye ulaştı. Kişi başı ortalama harcama ise %4,8 artış ile 1.022 dolara ve gecelik ortalama harcama %6,8 artışla 99 dolara çıktı. Öte yandan, turizm gideri, 2024 yılının aynı çeyreğine göre %37,6 artarak 2,45 milyar dolar oldu. Bu çeyrekte yurtdışını ziyaret eden kişi sayısı yıllık bazda %6’lık artış ile 2,6 milyona ulaşırken, yurtdışını ziyaret edenlerin kişi başı ortalama harcaması %29,8 artarak 943 dolara ulaştı.

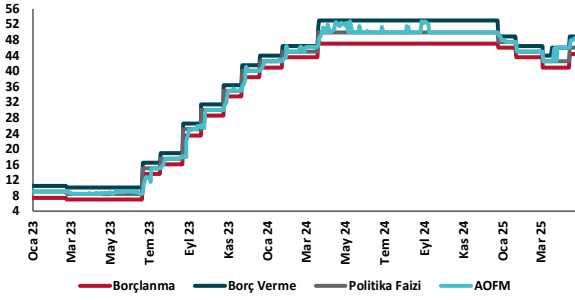
Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Mart ayına ilişkin kapasite mekanizması ödeme listesini açıkladı. Buna göre TEİAŞ, 32 elektrik üretim santrali Mart ayı için toplam 1,89 milyon TL kapasite ödemesi yapacak. Kapasite mekanizması kapsamında Mart ayı için en yüksek ödemeyi 159,79 milyon TL ile Gebze Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali (DGKÇS) alacak.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2025 yılı Şubat ayına ilişkin “Elektrik Piyasası Sektör Raporu” ve “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”nu yayımladı. Buna göre Şubat ayında elektrik tüketimi 2024 Şubat ayına göre %5,8 artarak 28,2 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Ocak ayında 24,7 TWh olarak gerçekleşmişti. Faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %4,0 artarak 23,1 TWh oldu. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %19,0 artarak 7,5 milyar metreküp (bcm) olurken, tüketilen doğal gazın %50,2’si konut sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2024 Şubat ayına göre %16,7 artarak 6,4 bcm olarak gerçekleşti.

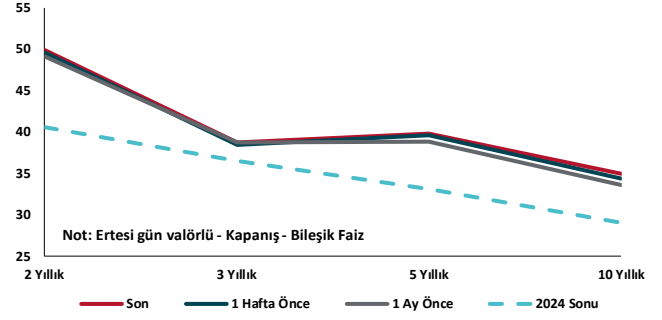
Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Petrolleri (TPAO) Macaristan'da petrol ve doğal gaz arayacak. TPAO ve Macar MOL Group ile imzalanan imtiyaz anlaşmasına göre TPAO Macaristan'da petrol ve doğal gaz arama ve üretim hakkına sahip oldu. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar TPAO'nun Avrupa'daki ilk yatırımı olma özelliği taşıdığını belirtirken, TPAO Avrupa'da ilk kez petrol ve doğal gaz arama noktasında operasyon gerçekleştirecek.

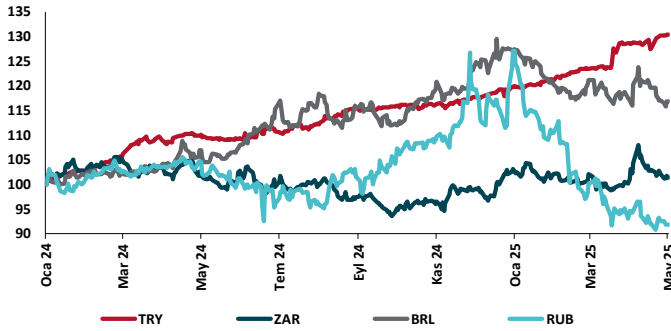
TCMB Faiz Koridoru



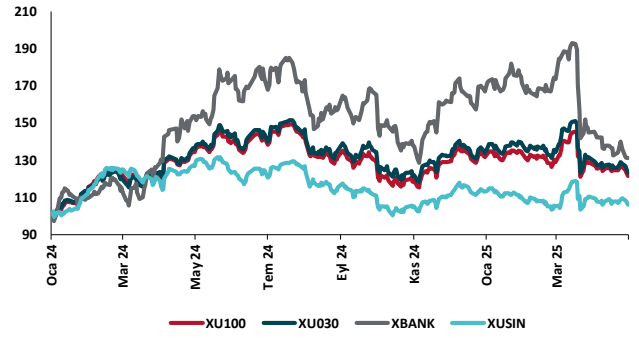
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



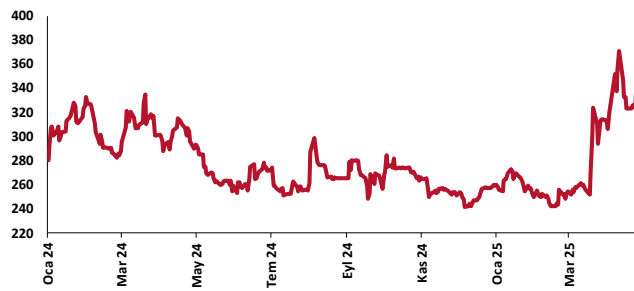
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



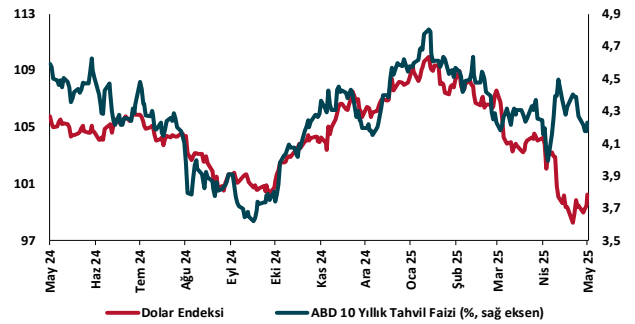
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



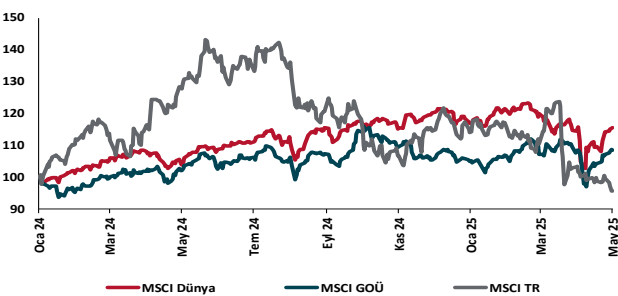
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



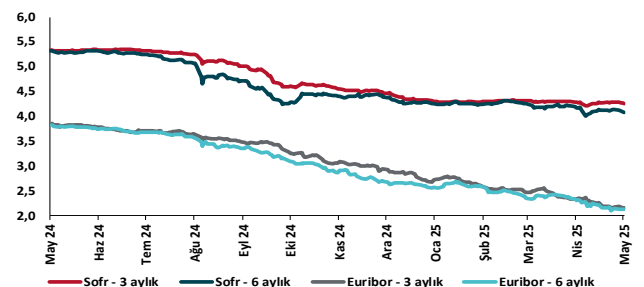
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=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

2025 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.