

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişe tamamladı. Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, teknoloji şirketlerinin tahminleri aşan bilanço verilerinin etkisiyle risk iştahı pozitif seyretti. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Küresel Görünüm Mayıs raporunu yayımladı ve dünya geneli için 2024 büyüme öngörüsünü yukarı yönlü revize etti. ABD’de fabrika siparişleri Mart ayında beklentilere paralel bir artış gösterirken, dış ticaret açığı Mart ayında tahminlere yakın gerçekleşti. Almanya ve Fransa’da Nisan ayı nihai imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) yukarı yönlü revize edildi ve dolayısıyla Euro Bölgesi rakamları da hafif yukarı güncellendi. İtalya’daki zayıf sonuçlar bölge genelini sınırladı. Basında çıkan haberlere göre OPEC+ petrol talebinin toparlanmaması hâlinde üretim kesintilerini sürdürebileceklerini açıkladı. Arjantin Merkez Bankası politika faizini 1000 baz puan düşürerek %50’ye indirdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,57, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan gerilemeyle %2,55 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,8 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %0,8 artış kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı da %7,5 artış gösterdi. Altının ons fiyatı %0,6 geriledi ve Bitcoin %2,5 artışla 58 bin 718 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. Ticaret Bakanlığı İsrail ile ihracat ve ithalat işlemlerinin tüm ürünleri kapsayacak şekilde

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,30 ▼ -0,5%	BİST 100	10.209 ▲ 1,6%
TR 2Y	45,27 ▲ 78 bp	TR 10Y	28,86 ▲ 60 bp
DXY	105,3 ▼ -0,4%	MSCI Dünya	3.322 ▲ 0,8%
Altın (ons, \$)	2.303 ▼ -0,6%	ABD 10Y	4,57 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	83,7 ▲ 0,3%	TTF (MWh, €)	30,9 ▲ 7,5%
Bitcoin (\$)	58.718 ▲ 2,5%	Karbon (ton, €)	72,5 ▲ 6,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,8%
Euro/Dolar	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-1,6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,8%
MSCI Latin Amerika	1,6%
MSCI Kuzey Amerika	1,0%
MSCI Dünya	0,8%
MSCI Asya Pasifik	0,8%
MSCI GOÜ	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI Avrupa	-0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Nisan		%3,2
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Nisan	210	303

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

durdurulduğunu açıkladı. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Nisan ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,6 ve %1,7 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makro ekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Nisan ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Nisan ayı enflasyon rakamlarını açıklayacak. Ayrıca uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin piyasalar kapandıktan sonra Türkiye not değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Küresel Görünüm Mayıs 2024 raporunu yayımladı. Küresel ölçekte büyümenin ılımlı kalsa da görünümün daha parlak hale geldiğini söyleyen OECD, sıkı para politikasının etkilerinin sürdüğünü belirtti. Enflasyonun beklenenden hızlı gerilediğini hatırlatırken, özel sektör güvenindeki toparlanmayı işaret etti. İşgücü piyasasında sıklığın azalmakla birlikte, hala sürdüğünü ekledi. Ancak ekonomiler arasındaki ayrışmanın sürdüğü uyarısını yaptı. ABD'de kamu maliyesinin ve tüketimin büyümeyi desteklediğini, Euro Bölgesi'nde ise verimlilik artışının daha yavaş gerçekleşmiş olmasını öne çıkardı. Japonya'nın faiz artırımına gittiğini hatırlatırken, Çin'de görünüm üzerindeki zorlukların ve risklerin sürdüğünü vurguladı. Bu dinamiklerle, Kasım'da %2,7 olarak açıkladığı 2024 yılı küresel büyüme beklentisini %3,1'e çıkarırken, ortalama enflasyon tahminini %5,2'den %5,0'a düşürdü. Büyümede ABD'yi yukarı, Euro Bölgesi ekonomilerini ise aşağı yönlü güncelledi. Enflasyonu ise her iki büyük ekonomide de aşağı yönlü revize etti. OECD Türkiye ekonomisi için bir önceki raporunda 2024'te %2,9 olarak açıkladığı büyüme beklentisini %3,4'e çıkardı. Daha önce %47,4 olarak duyurduğu 2024 yılı ortalama enflasyon öngörüsünü ise %55,5'e yükseltti.

ABD'de dün açıklanan veriler aktivitedeki direnci teyit etti. Dış ticaret açığı Mart'ta 69,4 milyar dolar seviyesinde gelirken, fabrika siparişlerinde beklentiler dahilinde aylık bazda %1,6 artış kaydedildi. Dayanıklı mal siparişlerindeki aylık artış da %2,6 olarak ön hesaplamalarla uyumlu seviyede teyit edildi. Birim işgücü maliyetleri endeksinde ilk çeyrekteki yıllıklandırılmış artış %4,7 ile tahminleri aşarken, verimlilik artışı %0,3 ile beklentilerin altında kaldı. Ülkede 27 Nisan'da biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 208 bin kişi ile beklentilerin altında ve önceki hafta ile aynı seviyede geldi.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Nisan ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Mart ayında 50,0 olan manşet PMI, Nisan ayında 49,3'e gerileyerek, eşik değer olan 50,0'ın altına indi. Son 3 ayda ilk kez endeks faaliyet koşullarının yavaşladığına işaret etti. Nisan'da faaliyet koşullarının yeniden bozulmasında üretimin daralma bölgesine dönmesi etkili oldu. Fiyat artışları ve yüksek faiz oranlarının talebi olumsuz yönde etkilemesiyle yeni siparişler üst üste onuncu ay yavaşladı.

26 Nisan'da biten haftada TCMB rezervlerinde gerileme görüldü. 26 Nisan haftasında brüt rezervler 126,3 milyar dolardan 124,1 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 15,1 milyar dolardan 14,0 milyar dolar seviyesine geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Koç Metalurji ve Altınay Savunma'nın halka arzını onayladı. Koç Metalurji halka arz ile çıkarılmış sermayesini 105 milyon TL artırarak 455 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 20 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Altınay Savunma ise çıkarılmış sermayesini 35,29 milyon TL artırarak 235,29 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 23,53 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı

Şirket ve Sektör Haberleri

planlıyor. Koç Metalurji ve Altınay Savunma halka arzlarında 1 TL nominal değerli paylar sırasıyla 20,50 ve 32,00 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği

(ODMD) Nisan ayına ait verileri açıkladı. Buna

göre, Nisan'da yurt içinde 75.919 adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Söz konusu rakam geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %22,3 daralmaya, son 5 yılın Nisan ayı ortalamasına göre ise %37,2 artışa işaret etti. Nisan verisi ile birlikte 19 ay sonra ilk kez yıllık bazda düşüş kaydedilmiş oldu. Yılın ilk dört ayı baz alındığında pazarın %11,3 büyüdüğü izlendi. Nisan'da yerli araçların pazar payı %29,9 oldu. Bu dönemde 6.546 adet

elektrikli otomobil satılırken, bu araçlar toplam pazarın %10,7'sini oluşturdu. Elektrikli otomobil satışlarında yıllık büyüme %125,4 oldu.

TÜİK kırmızı et ve çiğ süt istatistiklerini yayımladı. Açıklanan istatistiklere göre, 2022 yılında 2,19 milyon ton olan kırmızı et üretimi, 2023 yılında %8,8 artarak 2,38 milyon ton olarak tahmin edildi. 2023 yılında kırmızı et üretiminin %70,1'i siğir etinden, %23,9'u koyun etinden, %5,4'ü keçi etinden ve %0,6'sı manda etinden oluştu. 2022 yılında 21,56 milyon ton olan çiğ süt üretim tahmini, 2023 yılında %0,4 azalarak 21,48 milyon ton olarak kaydedildi. Açıklanan verilere göre, çiğ süt üretiminin %92,9'unu inek sütü, %4,3'ünü koyun sütü, %2,5'ini keçi sütü ve %0,2'sini manda sütü oluşturdu.

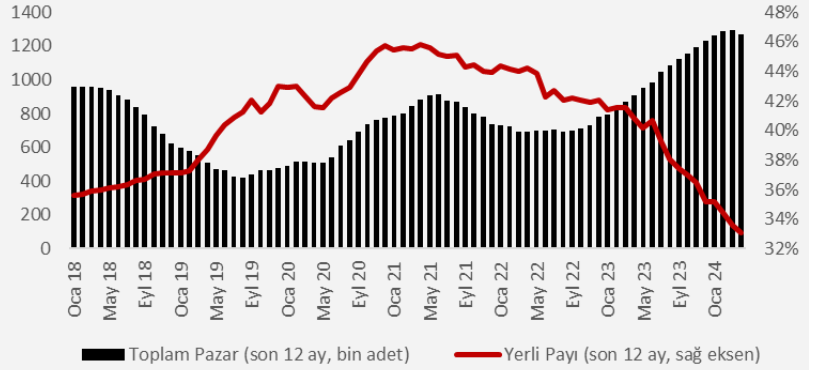
Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) 2024 Mart ayına ilişkin Kapasite Mekanizma Ödeme Listesi'ni yayımladı.

Yayımlanan listeye göre Mart ayında verilen kapasite desteği bir önceki aya göre %80 artarak 501 milyon TL'ye ulaşırken, en fazla destek 72 milyon TL ile Soma Kolin Termik Santrali'ne verildi.

TEİAŞ "5 ve 10 Yıllık Bağlanabilir Bölgesel Üretim Tesisi Kapasiteleri" isimli raporunu yayımladı.

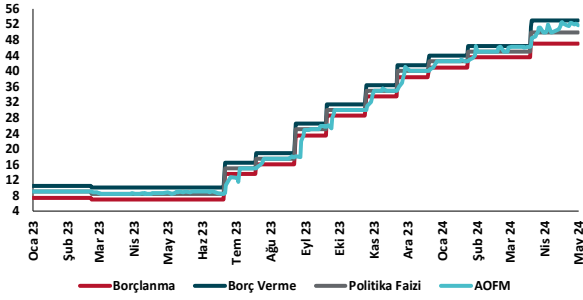
Rapora göre 2023 yılı içerisinde 107,8 gigavat (GW) olan toplam kurulu gücün 2028 yılında 184,3 GW'a, 2033 yılında ise 210,8 GW'a ulaşması öngörülüyor.

Türkiye Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı Gelişimi

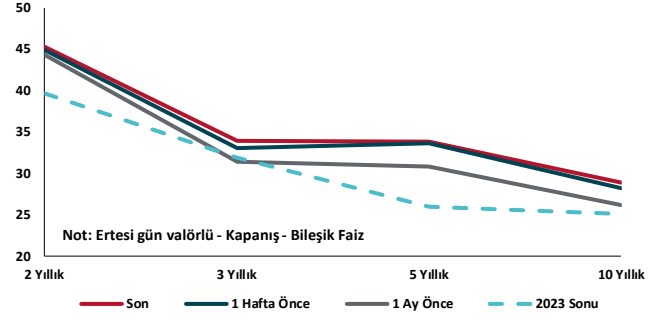


Kaynak: ODMD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

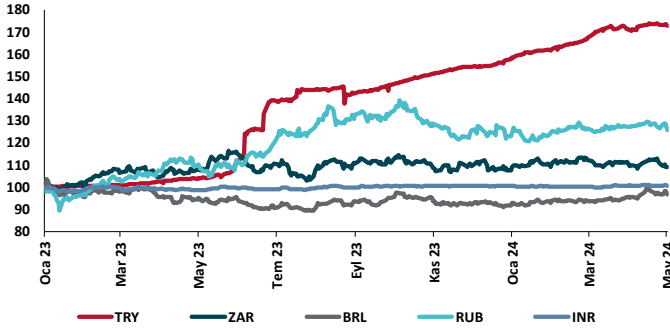
TCMB Faiz Koridoru



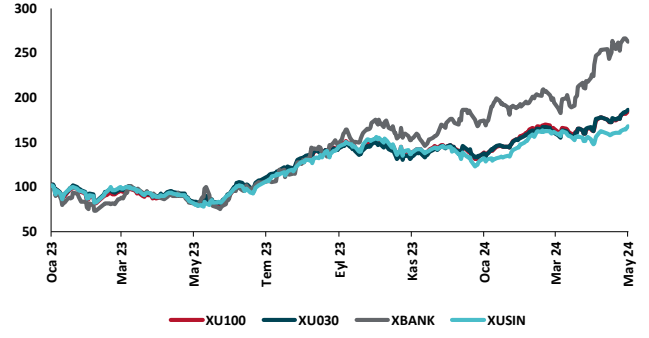
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



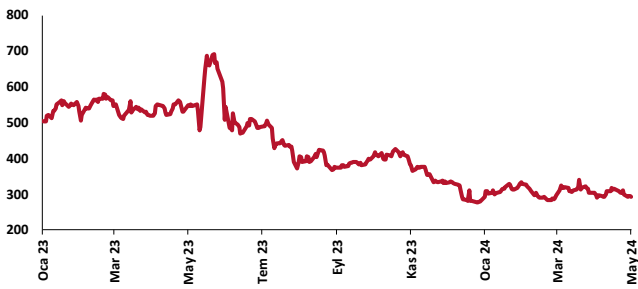
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



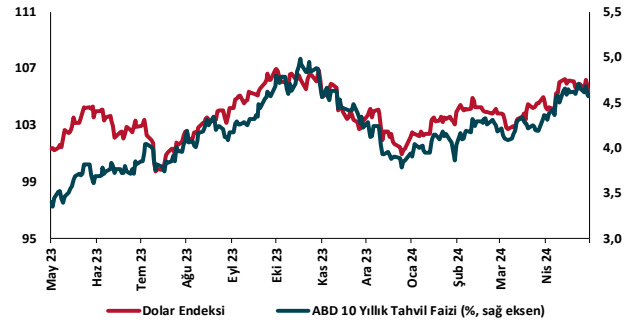
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



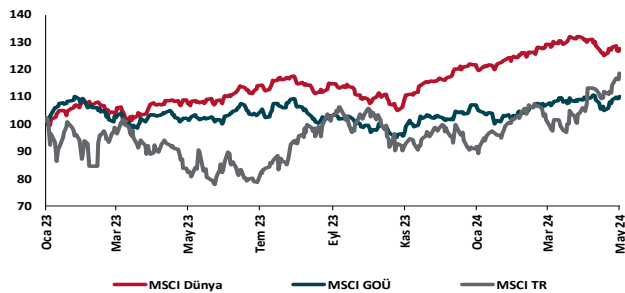
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



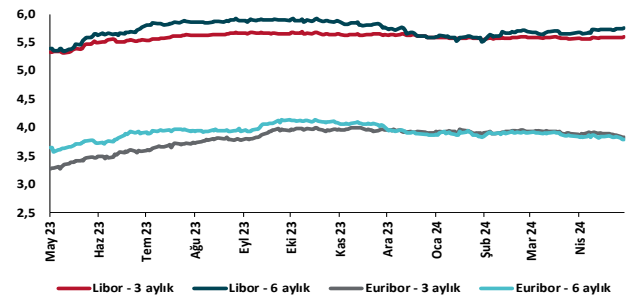
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.