

**Fed açıklamalarından destek bulan küresel piyasalarda risk iştahı pozitif seyrediyor**

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün güçlü tamamladı.** Yoğun makroekonomik veri akışı küresel büyüme görünümü için kırılğan bir tempo çizerken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) beklentiler dahilinde gelen faiz artırımı sonrasındaki mesajları hızlı faiz artırımları olabileceği beklentilerini zayıflattı. Fed Başkanı Jerome Powell şuan için 75 baz puanlık artırımın değerlendirilmediğini söylerken, önümüzdeki birkaç toplantı için 50 baz puanlık ilave artışın masada olması gerektiğine dair geniş bir görüş birliği olduğunu belirtti. Bilanço küçültme programının kademeli olarak uygulanacak olmasıyla birlikte Powell'in mesajları tahvil faizlerinin zirve seviyelerden dönüşünü sağlarken, riskli varlıkların güçlenmesine kapı açtı. Öte yandan, dün jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı risk iştahını sınırladı. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu gelecek altı ay içinde Rusya'dan petrol ve rafine yakıtların ithalatının yasaklanmasını içeren yeni yaptırımlar planladığını açıklarken, AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen Sberbank, Credit Bank of Moscow ve Russian Agricultural Bank'ın Swift sisteminden çıkarıldığını duyurdu. Bu gelişmeler ve haber akışı altında dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 gerilerken, ABD borsalarındaki hızlı artışlarla MSCI dünya hisse senedi endeksi %1,9 yükselişe gününü tamamladı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,9 artarken, altın fiyatı %0,7 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan gerileyerek %2,95, 2 yıllık tahvil faizi 13 baz puan düşüşle %2,65'e indi. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomi hem de gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısında geriledi.

**Tatil nedeniyle dün yurtiçi piyasalar kapalıyken, TL küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti.** Küresel risk iştahına paralel hareket eden TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybı ile dünü tamamladı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Bu sabah Asya'da veri ve haber akışı sınırlıyken, riskli varlıkların önemli bir bölümünde dünden kalan dinamiklerle toparlanma gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	14.84 ▲ 0.3%	BİST 100	2,431 ▲ 0.1%
TR 2Y	21.69 ▢ 0 bp	TR 10Y	21.29 ▲ 41 bp
DXY	102.6 ▼ -0.8%	MSCI Dünya	2,864 ▲ 1.9%
Altın (ons, \$)	1,881 ▲ 0.7%	ABD 10Y	2.95 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	110.1 ▲ 4.9%	Karbon (ton, €)	88.3 ▲ 0.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	1.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	1.0%
Euro/Dolar	1.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.8%
Dolar/Japon Yeni	-0.8%
Dolar Endeksi	-0.8%
Dolar/Meksika Pesosu	-1.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-2.1%
Dolar/Rus Rublesi	-3.2%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	0.2%
MSCI Kuzey Amerika	2.9%
MSCI Dünya	1.9%
MSCI Latin Amerika	1.6%
MSCI Asya Pasifik	-0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.5%
MSCI GOÜ	-0.5%
MSCI Avrupa	-0.9%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart	%0,3	%0,3
	Küresel İmalat PMI'lar	Nisan		

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı takip edilecek. BoE'nin politika faizini 25 baz puan artırarak %1,00'a çıkarması bekleniyor. Yurtiçinde TÜİK Nisan ayı enflasyon verilerini açıklayacak. Beklenti tüketici fiyatları enflasyonunun aylık bazda %6 civarında gelerek yıllık enflasyonun %61,1'den %68'e çıktığı yönünde. Gün içinde Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışına ek olarak enflasyon verilerinin önemli olabileceği düşünülüyor.

**Fed beklentiler dahilinde faizleri artırırken, kademeli olarak uygulanmaya başlanacak bilanço küçültme programını açıkladı.** Beklentiler dahilinde Fed politika faizini 50 baz puan artırarak %0,75-%1,00 seviyesine çıkardı. Karar metninde salgına bağlı arz-talep dengesizliklerinin ve yüksek enerji fiyatlarının enflasyonda yukarı yönlü baskıya yol açtığı ifade edilirken, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ABD ekonomisine etkisinin belirsizliğini koruduğunu belirtildi. Çin'deki salgın kaynaklı kısıtlamalarla birlikte savaşın büyüme ve enflasyon dinamiklerini olumsuz etkilediği vurgulandı. Bununla birlikte, Fed bilançosundaki vadesi gelen menkul kıymetlere yeniden yatırımda sınırlamaya giderek küçültme sürecini 1 Haziran'dan itibaren başlayacağını duyurdu. Bu kapsamda ilk üç ay Hazine tahvillerinde her ay 30 milyar dolar, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerde 17,5 milyar dolarlık bilanço küçültmesi gerçekleşecek. 3 aydan sonra ise tutarların iki katına çıkarılacağı açıklandı. Karar sonrasındaki konuşmasında fed Başkanı Jerome Powell şu aşamada 75 baz puanlık bir artırımın değerlendirilmediğini ve gelecek birkaç toplantıda 50 baz puanlık artırımların sürebileceğini belirtti. Bununla birlikte, Fed Başkanı Powell enflasyonu düşürmek üzere ellerinde yeterli araçların olduğunu hatırlatarak, ihtiyaç olması halinde nötr politika faizi seviyesinin aşılabileceğini ekledi.

**ABD'de Nisan ayı ISM hizmet sektörü aktivite endeksi ve özel sektör istihdam raporu (ADP) beklentilerden zayıf gelirken, Mart'ta dış ticaret açığı rekor seviyede geldi.** Mart ayında 58,3 olan ve Nisan'da 58,5'e çıkması beklenen ISM hizmet sektörü aktivite endeksi 57,1'e geriledi. Nisan'da aylık bazda özel sektör istihdamının 395 bin kişi artması beklenirken, gerçekleşme 247 bin kişi seviyesinde kaldı. Öte yandan ülke Mart ayında 109,8 milyar dolar ile tahminlerin üzerinde dış ticaret açığı verdi.

**Brezilya Merkez Bankası (BCB) beklentiler dahilinde para politikası faizini artırdı.** BCB %11,75 seviyesindeki para politikası faizini %12,75'e çıkardı.

**Hindistan Merkez Bankası (RBI) sürpriz şekilde para politikası faizini artırdı.** Planlanan bir toplantısı olmadığı halde RBI %4,00 olan para politikası faizini %4,40'a yükseltti.

**Mart'ta ihracat ve ithalat ılımlı bir şekilde yaşadı.** Mart ayında ihracat yıllık bazda %19,8 artışla 22,7 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat %30,7 artarak 30,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mart 2021'de %80,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022'nin aynı ayında %73,5'e geriledi. Dış ticaret açığı ise 4,7 milyar dolardan 8,2 milyar dolara yükseldi. Bu dönemde altın ithalatında hızlı artış yaşanırken, ham petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle genişleyen enerji açığı toplam dış ticaret açığındaki artışta ana faktör olmayı sürdürdü. Altın ve enerji hariç çekirdek ihracat %18,5 artarken, çekirdek ithalatta artış %9,3 oldu. Geçen yıl Mart'ta 1,6 milyar dolar olan altın ve enerji hariç dış ticaret açığı 2022'nin aynı ayında sadece 79 milyon dolar oldu. Gelişmiş ekonomilere ihracat hızlanırken, gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracatta belirgin ivme kaybı gözlemlendi. Enerji kaynaklı ara malı ithalatındaki yüksek artış sürerken, yatırım ve tüketim malları ithalatında daralma gözlemlendi. Bu sonuçlarla ilk çeyrekte ihracat 2021'in aynı dönemine göre %20,6 artarken, ithalatta artış %42,0 oldu. Dış ticaret açığı ise geçen yılın aynı dönemindeki 11,1 milyar dolardan 2022'de 26,4 milyar dolara yükseldi.

**Hizmet üretici fiyat endeksi Mart ayında yıllık %80,62 artarken, aylık %5,44 seviyesinde yükseldi.** Mart ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre, ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %107,57, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %64,03, bilgi ve iletişim hizmetlerinde %39,26, gayrimenkul hizmetlerinde %154,95, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %38,06, idari ve destek hizmetlerde %59,13 artış gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İş GYO, Koza Altın, TSKB, Vestel Beyaz Eşya ve Yapı Kredi Bankası ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç21
İş GYO	66	53	4
Koza Altın	1,058	885	662
TSKB	606	603	226
Vestel Beyaz Eşya	573	511	311
Yapı Kredi Bankası	7,258	6,092	1,453

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**TÜİK, ilk çeyrek turizm istatistiklerini açıkladı.** Turizm gelirleri ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %122,4 artarak 5 milyar 454 milyon dolar oldu. Turizm gelirin %76,5'i yabancı ziyaretçilerden, %23,5'i ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi. Bu dönemde kişi başı ortalama harcama 943 dolardan 845 dolara inerken, gecelik ortalama harcama 55,8 dolardan 67,7 dolara yükseldi.

**Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati 6 farklı girişimci modeline yönelik finansman desteği sağlanacağını duyurdu.** Bakan Nebati, Halkbank aracılığıyla avantajlı faiz oranları ve azami 12 ay anapara ödemesiz dönem ile 60 aya kadar vade imkanı tanıyacağını açıkladı. Bu kapsamda, "genç girişimci", "cesur girişimci", "usta girişimci", "teknolojik girişimci", "halk girişimci" ve "girişimci esnaf" kredileri olmak üzere 6 kategoride finansman destekleri hayata geçirilecek. Diğer yandan, TÜBİTAK, KOBİ ve genç girişimcilere verilen destek miktarlarını artırdı. Patent desteklerinin yanı sıra üniversite ile sanayi işbirliği destek programında TÜBİTAK tarafından karşılanacak tutarın üst sınırı da yükseltildi.

**Volkswagen grubu ile BP, Avrupa genelinde 2024 sonuna kadar 8 bin yeni elektrikli şarj noktası kuracağını açıkladı.** Şirket 2030 yılına kadar satışlarının %70'inin elektrikli araç grubundan gelmesini bekliyor. BP'nin büyüyen şarj ağı Volkswagen, Skoda ve Seat araç içi gösterge panellerine entegre edilecek.

**Stellantis, otomobil paylaşım şirketi Share Now'ı satın almak için BMW ve Mercedes ile anlaşmaya vardığını duyurdu.** Stellantis'in mobilite bölümü Free2move'un yöneticisi Brigitte Courtehoux, anlaşmanın grubun bu iş alanından elde edeceği net gelirini 2025'te 700 milyon euro'ya ve 2030'da 2,8 milyar euro'ya çıkarma planlarının bir parçası olduğunu söyledi. Stellantis, anlaşma ile Free2move'un mevcut 2.500 araçlık araç paylaşım filosuna 14 büyük Avrupa şehri ve 10 bin araç ekleyerek 3,4 milyondan fazla müşteri kazanmayı hedefliyor. Anlaşmanın, özellikle gelişen mobilite hizmetleri alanında, araç satmanın ötesinde yeni gelir kaynaklarından yararlanmaya çalışan otomobil üreticilerinin farklı yaklaşımlarını yansıttığı belirtiliyor.

**Doğal gaz tüketimi Şubat ayında yıllık %16,5 arttı ve 6,83 milyar metreküp (bcm) oldu.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayınlanan Şubat ayına ilişkin "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"na göre, ilgili dönemde doğal gaz ithalatı %4,5'lik bir artışla 6,27 bcm'ye yükselirken Şubat ayında en fazla doğal gaz ithalatı 2,35 bcm ile Rusya'dan gerçekleşti. Boru hatlarıyla doğal gaz ithalatı %12,9 azalırken, sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ithalatı %43,5 yükseldi. Bununla birlikte EPDK tarafından yayınlanan "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"na göre Şubat ayında toplam elektrik tüketimi yıllık olarak %5,6 artış ile 25,66 teravatsaate (TWh) yükseldi. İlgili dönemde faturalanan elektrik miktarı %11,3 artarak 21,24 TWh olurken faturalanan elektriğin %42,7'si sanayi sektörü ve %25,9'u meskenler tarafından tüketildi.

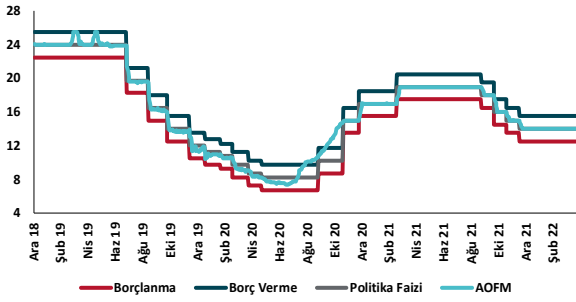
**Türkiye güneş paneli üretiminde Avrupa'da birinci, dünyada dördüncü durumda.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'nin güneş paneli üretiminde Avrupa'da birinci, dünyada dördüncü olduğunu belirterek hedeflerinin dünyada ilk üçe girmek olduğunu ifade etti. Basında yer alan habere göre, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı verileri dünya genelinde yıllık 185 bin megavatlık (MW) panel üretim kapasitesi bulunduğuna işaret ediyor. Dünyada ilk sırada 124 bin MW üretim kapasitesiyle Çin yer alıyor. Çin'i 14

bin MW ile Vietnam, 9 bin 200 MW ile Güney Kore takip ediyor. Türkiye ise 7 bin 960 MW'lık üretim kapasitesiyle dünyada dördüncü sırada yer alıyor.

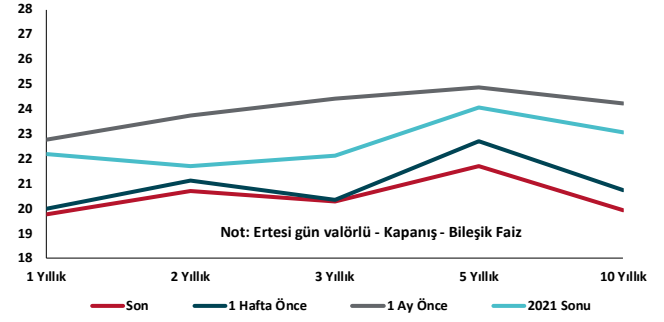
**2050'de %3500 daha fazla lityuma ihtiyaç olacak.** Avrupa Metal Sanayicileri Birliği Eurometaux'nun bir araştırmasına göre, Avrupa Birliği (AB) önümüzdeki yıllarda temiz enerji teknolojilerinin üretiminde daha fazla ham madde tedarik etmek zorunda kalacak. Bu kapsamda, pil endüstrisinde bugünkünden %3500 daha fazla lityuma ve %330 daha fazla kobalta ihtiyaç duyulacak.

**Yunanistan, Dedeğaç'ta 363,7 milyon euroluk LNG depolama ve gazlaştırma ünitesi (FSRU) projesini başlattı.** 2023 yılında tamamlanması hedeflenen projenin Dedeğaç Limanı'nın 17,6 kilometre güneybatısında demirleyecek FSRU'nun 153 bin 500 metre küplük kapasiteye sahip olması ve ulusal gaz iletim sistemine yıllık yaklaşık 5,5 bcm doğal gaz tedariki sağlaması bekleniyor.

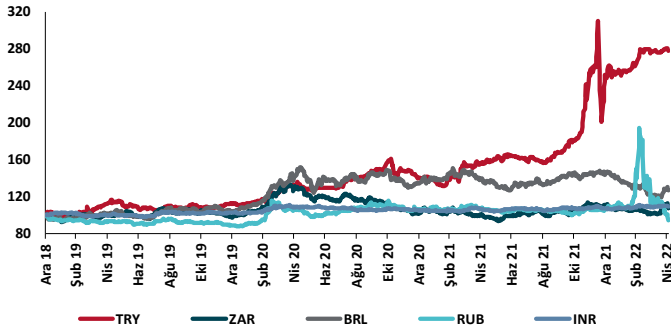
## TCMB Faiz Koridoru



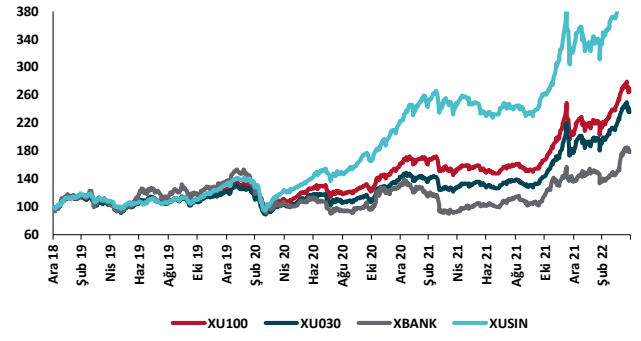
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



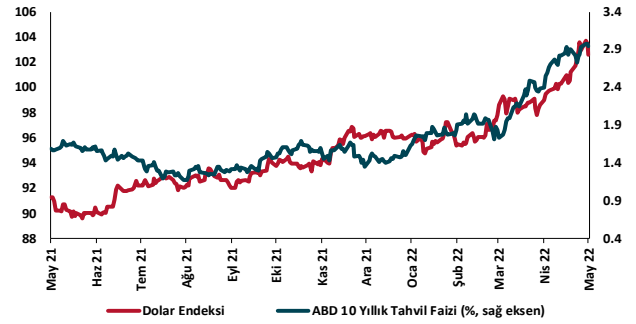
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



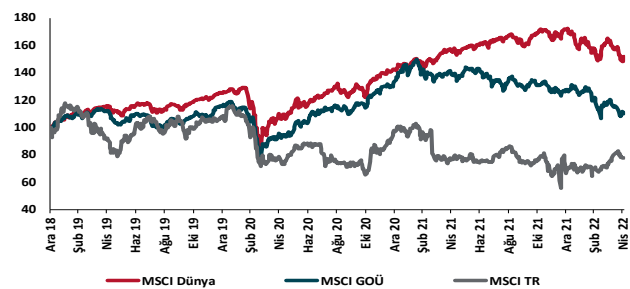
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



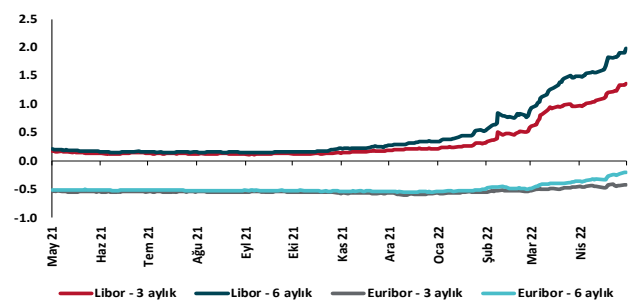
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

2022 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.