

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep Cuma günü ABD Nisan ayı tarım dışı istihdam verilerinin ardından yükselişe geçti.** ABD’de tarım dışı istihdam Nisan ayında beklentilerin gerisinde artış gösterirken, saatlik ortalama kazançların artış hızı da yavaşladı. Ülkede ayrıca ISM hizmet sektörü satın alma yöneticiler endeksi (PMI) Nisan’da yükseleceği tahminlerine karşın 51,4’ten 49,4’e geriledi ve daralma bölgesine geçti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Michelle Bowman, enflasyonun muhtemelen bir süre yüksek kalacağını belirtse de, faiz oranlarının mevcut seviyelerde tutulmasıyla fiyat artışlarının bir noktada yavaşlayacağını tahmin ettiklerini söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) baş ekonomisti Philip Lane son gelen veriler ışığında enflasyonun ECB’nin hedefine doğru ilerlediği konusunda daha fazla güven sahibi olduklarını ifade etti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüyle %4,50, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,51 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %1,2 artış kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı da %0,1 düşüş gösterdi. Altının ons fiyatı %0,1 geriledi ve Bitcoin %1,6 düşüyle 62 bin 933 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı haftanın son gününde pozitif bir seyir izledi.** TÜİK Nisan ayı enflasyon verilerini, Ticaret Bakanlığı’da Nisan ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı. TCMB son Para Politikası Kurulu toplantı özetinde enflasyon beklentilerinin mevcut seyrinin, enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk teşkil ettiği belirtildi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	32,33 ▲ 0,1%	BİST 100	10.277 ▲ 0,7%
TR 2Y	44,76 ▼ -51 bp	TR 10Y	28,91 ▲ 5 bp
DXY	105,0 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	3.361 ▲ 1,2%
Altın (ons, \$)	2.302 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,50 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	83,0 ▼ -0,8%	TTF (MWh, €)	30,9 ▼ -0,1%
Bitcoin (\$)	62.933 ▼ -1,6%	Karbon (ton, €)	72,0 ▼ -0,7%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

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

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

MSCI Türkiye	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	1,2%
MSCI Avrupa	1,2%
MSCI Dünya	1,2%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI Latin Amerika	0,9%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Mart	-%0,4	-%1,0

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sırasıyla %0,7 ve %0,5 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti. Yurtiçinde Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin kredi notunu B'den B+'ya yükseltti, görünümü pozitifte tuttu. S&P açıklamasında Türkiye'de yerel seçimlerin ardından dış dengelenmenin de etkisiyle para, maliye ve gelirler politikası arasındaki koordinasyonun iyileşeceğinin düşünüldüğünü ve gelecek 2 yıl içinde portföy girişlerinin artacağını, cari açığın daralacağını, enflasyon ve dolarizasyonda düşüşün öngörüldüğünü kaydetti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek kararın ardından yaptığı açıklamada uyguladıkları politikaların olumlu sonuçlarının kredi derecelendirme kuruluşlarının kararlarına yansığını ve güçlendirerek uygulamaya devam edecekleri programla Türkiye'ye duyulan güveni en üst seviyeye taşımakta kararlı olduklarını ifade etti.

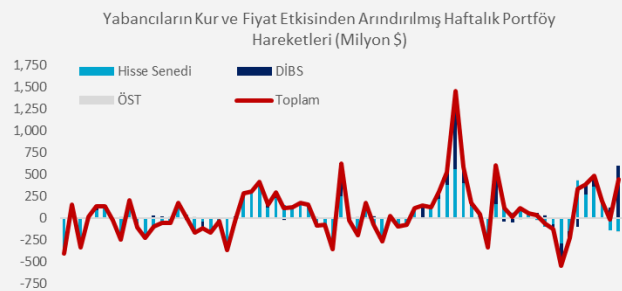
**Yeni günde küresel risk iştahı Cuma gününden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makro ekonomik veri akışı görece sakindi. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Nisan ayı nihai hizmet ve bileşik PMI verileri ile Euro Bölgesi Mart ayı üretici enflasyonu rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı 11 ay vadeli bono ile 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek. Ayrıca TCMB Nisan ayı fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru, BDDK'da Mart ayı bankacılık verilerini yayımlayacak.

**ABD'de Nisan ayı tarım dışı istihdam artışı tahminlerin altında gelirken, işsizlik oranı hafif yükseldi.** Aylık bazda tarım dışı istihdam Nisan'da 243 bin kişilik tahminlerin gerisinde 175 bin kişi arttı. Mart ayı verileri ise hafif yukarı revize edildi. İşsizlik oranı sabit kalacağı beklentilerine rağmen uyumlu %3,8'den %3,9'a yükseldi. Nisan'da saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı Mart'taki %4,1'den %3,9'a indi.

**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü.** TÜFE Nisan'da aylık %3,2 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %68,5'ten %69,8'e çıktı. Momentum göstergeleri gerileyerek enflasyonist baskının bir miktar azaldığını işaret etti. Manşet enflasyona katkı sıralamasının bir numarası yine gıda oldu. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %2,8 seviyesinde gelirken, genel enflasyona katkısı 0,7 yüzde puan oldu. Ana harcama grupları içerisinde en yüksek katkı yapan ikinci ana grup ulaştırma oldu. Alt kalemlerde ayrışan oranlarda artışlar kaydedilirken, ulaştırma ana grubu aylık enflasyonu %2,8 ile bir önceki aya göre hızlanma gösterdi. Bazı kalemlerde yavaşlama olsa da mal ve hizmet enflasyonunda dirençli görünüm sürdü. Nisan'da yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) hem aylık hem de yıllık bazda hızlandı. Yi-ÜFE aylık bazda %3,6 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %51,5'ten %55,7'ye yükseldi.

**Ticaret Bakanlığı Nisan ayı dış ticaret öncü istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, Nisan'da ihracat yıllık bazda %0,1'lik sınırlı artışla 19,3 milyar dolara çıktı. İthalat ise yıllık bazda %4,2 artışla 29,2 milyar dolar olurken, dış ticaret açığı %13,3 genişleyerek 9,9 milyar dolara yükseldi.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 26 Nisan haftasında pozitifte döndü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 26 Nisan'da biten haftada 154,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa da devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 603,5 milyon dolar artırdılar. Böylece

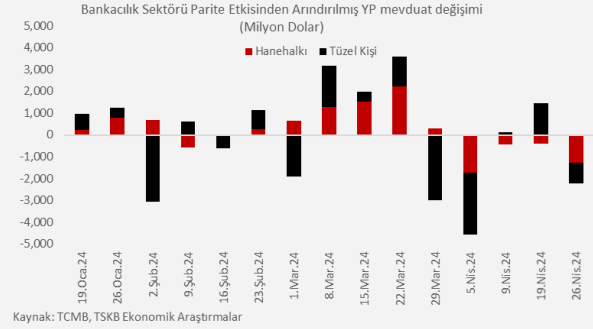


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

hafta genelinde yabancılar toplamda 444,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 465,4 milyon dolar artmış oldu.

**26 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,2 milyar dolar düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar gerileme kaydetti. 26 Nisan 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,9 azalarak 211,4 milyar dolar oldu.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Kakao fiyatlarında en hızlı haftalık düşüş gözlemlendi; ABD'de sığır fiyatları düştü.** Kakao fiyatları yıl başından bu yana yaklaşık 3 kat artarak zirveye ulaşmıştı. Geçtiğimiz hafta ise fiyatlar %24,4 azalış ile tarihinin en hızlı haftalık düşüşünü kaydetti. Kakao arzına ilişkin başlıca sorunlar kötü hava koşulları ve bitki hastalıkları olarak öne çıkıyordu. Nijerya'nın ihracatının artması ile arza yönelik endişelerin azaldığı kaydediliyor. ABD'de ise sığır fiyatları kuş gribi salgınının yayılmasını kontrol altına almak için tedbirlerin artırılması ile geriledi. Tarım Bakanlığı geçtiğimiz hafta enfekte sığırların eyalet sınırlarını geçmesini yasaklamış, virüsün yayılmasının önüne geçmek için kıymaların test edileceğini açıklamıştı.

**Fotovoltaik hücreler için uygulanan birim gözetim bedeli kilogram başına 85 dolar olarak güncellendi.** Ocak 2023'te kilogram başına 60 dolar olarak belirlenen ve ithal edilen ürünlerin gümrük bölgelerinde belirli bir süre boyunca depolanması için ödenen gözetim bedelinin 25 dolarlık artışı ile yerli fotovoltaik hücre üretiminin teşvik edilmesi amaçlanıyor.

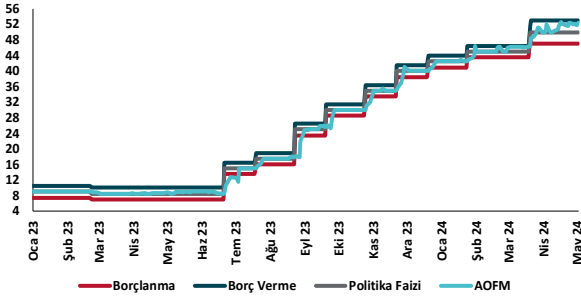
**İngiltere'de Yüksek Mahkeme hükümetin iklim değişikliği planının "yasadışı" olduğuna hükmetti.** Hükümetin Mart 2023'te paylaştığı net sıfır planı ClientEarth, Friends of the Earth, ve Good Law Project isimli kampanya grupları tarafından hükümetin politika risklerine dair çok az bilgi sağladığı gerekçesi ile dava edilmişti. Yüksek Mahkeme hükümete önümüzdeki 12 ay içerisinde iklim politikalarını ve emisyon azaltım planlarını içeren yeni bir plan hazırlamasını ve iki kampanya grubunun masraflarını karşılamasını emretti. Revize edilmiş planın ülkenin yasal olarak bağlayıcı karbon bütçesi ve 2030'a kadar emisyonlarını üçte ikiden fazla azaltma taahhütleri ile uyum içinde olması gerekiyor.

## Kalkınma Gündemi

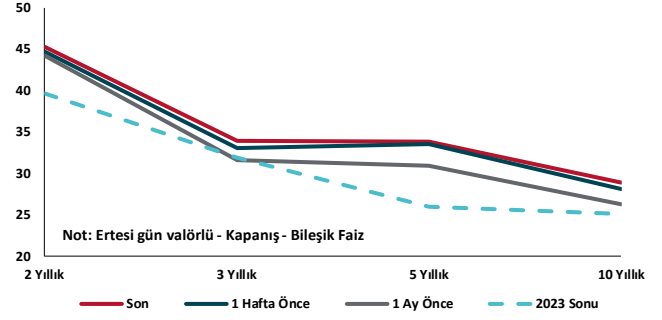


**Japonya iklim değişikliği mücadelesi için Asya Kalkınma Bankası'na (ADB) 162 milyar yen (1 milyar dolar) kaynak sağlayacak.** Basında çıkan habere göre Maliye Bakanı Shunichi Suzuki'nin açıkladığı kaynağın ADB'nin düşük gelirli üyelerini iklim değişikliği ile mücadelede desteklemesi bekleniyor.

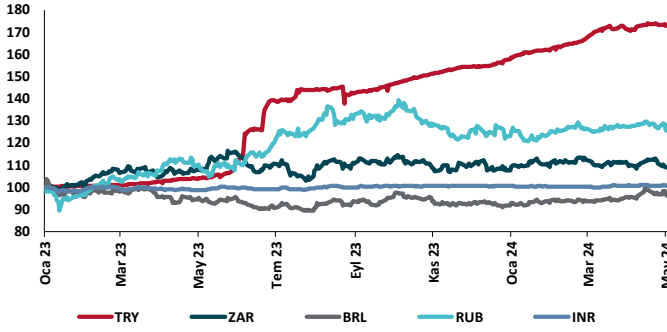
## TCMB Faiz Koridoru



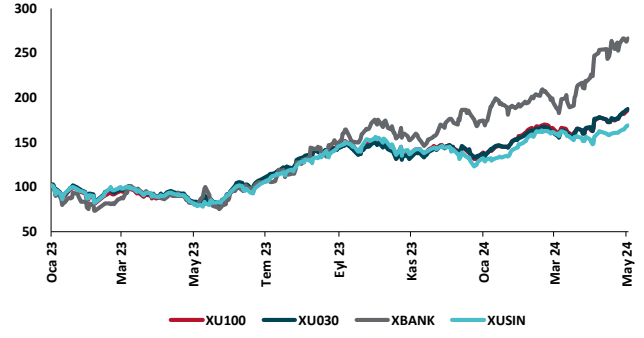
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



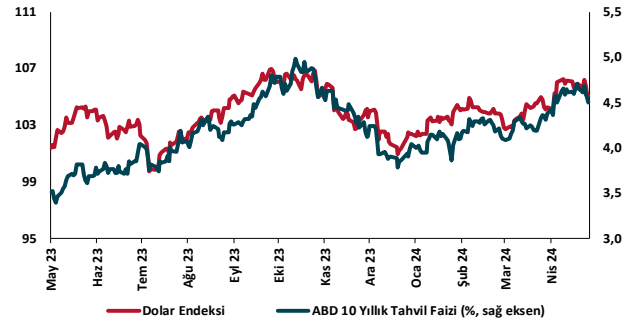
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



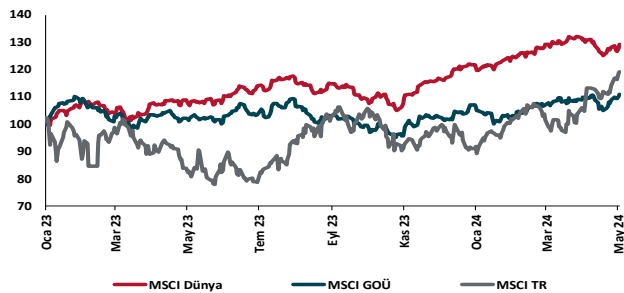
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



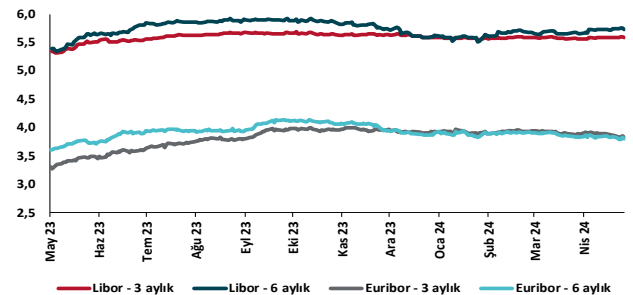
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.