

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar haftanın ilk gününde ayrışan performanslar kaydetti.** ABD’de Nisan ayında ISM hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) gerileyeceği beklentilerine karşın 50,8’den 51,6’ya yükseldi ve hizmet aktivitesindeki direnci ortaya koydu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselişle %4,34’e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,52 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,5 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,9 düşüş kaydedildi. Altın ons fiyatı %2,9 yükseldi ve Bitcoin %1,5 düşüşle 94 bin 255 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi.** TÜİK’in açıkladığı verilere göre Nisan ayında aylık enflasyon piyasa beklentilerinin altında gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün gün düşüşle kapattı. TL cinsi tahvil faizlerinde artış görülürken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Çin’de Nisan ayında Caixin hizmet PMI 51,9’dan 50,7’ye gerileyerek aktiviteye dair olumsuz sinyaller verdi. Küresel tarafta bugün ABD Mart ayı dış ticaret istatistikleri ile Euro Bölgesi Mart ayı üretici enflasyonu verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Nisan ayı mevsim etkilerinden arındırılmış enflasyon rakamlarını, TCMB de Nisan ayı fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru verilerini yayımlayacak. Ayrıca, TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu’nda bir sunum yapacak.

**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan’da piyasa beklentilerinin gerisinde geldi.** TÜFE Nisan’da aylık bazda %3,0 artarken, yıllık enflasyon Mart’taki %38,1’den %37,9’a indi. Nisan’da manşet enflasyona en yüksek katkı konut grubundan gelirken, gıda

**Günlük Değişimler**

|                   |                |                 |               |
|-------------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL          | 38,32 ▼ -0,6%  | BİST 100        | 9.112 ▼ -0,6% |
| TR 2Y             | 49,46 ▲ 5 bp   | TR 10Y          | 34,61 ▲ 29 bp |
| DXY               | 99,8 ▼ -0,2%   | MSCI Dünya      | 3.707 ▼ -0,5% |
| Altın (ons, \$)   | 3.334 ▲ 2,9%   | ABD 10Y         | 4,34 ▲ 2 bp   |
| Brent (varil, \$) | 60,2 ▼ -1,7%   | TTF (MWh, €)    | 33,0 ▼ -0,9%  |
| Bitcoin (\$)      | 94.255 ▼ -1,5% | Karbon (ton, €) | 67,5 ▼ -1,9%  |

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | -0,6% |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0,6%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0,5%  |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | 0,4%  |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | 0,2%  |
| Euro/Dolar               | 0,2%  |
| Dolar Endeksi            | -0,2% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0,7% |
| Dolar/Japon Yeni         | -0,9% |

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

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -0,7% |
| MSCI GOÜ           | 0,6%  |
| MSCI Asya Pasifik  | 0,5%  |
| MSCI Avrupa        | -0,1% |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -0,3% |
| MSCI Dünya         | -0,5% |
| MSCI Kuzey Amerika | -0,6% |
| MSCI Latin Amerika | -0,9% |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

harcamaları grubunda artış tahminlerin altında kaldı. Mal ve hizmet fiyatlarının aylık enflasyonunda hızlanma görülürken, Çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda artış gerçekleşti. Nisan'da yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,8 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %23,5'ten %22,5'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 15,4 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

### Şirket ve Sektör Haberleri

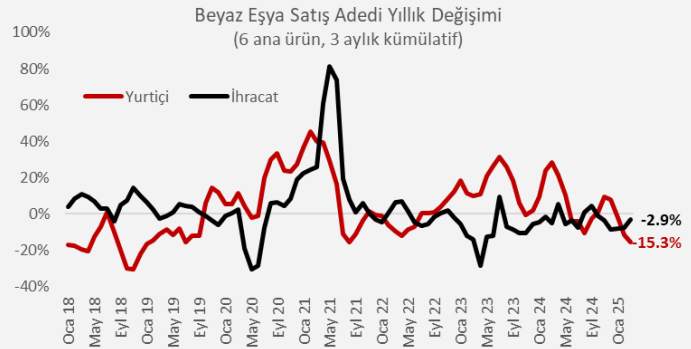
Enerjisa ve Galata Wind, 2025 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

| 1. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL) |             |           |        |
|--|-------------|-----------|--------|
| Şirket                                   | Gerçekleşen | Beklenti* | 1Ç24   |
| Enerjisa                                 | -741        | -15       | -3,809 |
| Galata Wind                              | 134         | 187       | 288    |

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

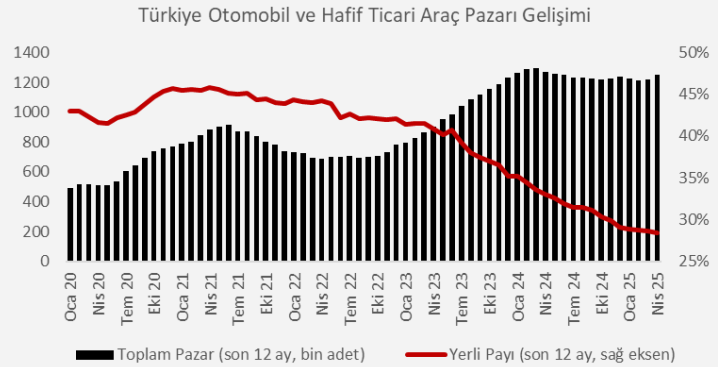
\* Medyan piyasa beklentisi

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), Mart ayına ait sektör verilerini açıkladı.** Buna göre, Mart'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %16,5 azaldı ve 909 bine indi. İhracat hacmi ise yıllık %2,5'lik artış ile 1,91 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %15,3, ihracatta %2,9 düşüş yönünde oldu. İlk çeyrekte üretimde yıllık %4,2 daralma yaşandı.



Kaynak: TÜRKBESE, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) Nisan ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, Nisan'da yurt içinde 105.352 adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Söz konusu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %38,8, son 5 yılın Nisan ayı ortalamasına göre ise %63,8 artışa işaret etti. Nisan'da elektrikli otomobil satışları 13.262 adet ile yıllık %102,6 büyüdü ve bu araçların pazar payı bir önceki yılki %10,7 seviyesinden %15,5'e yükseldi.

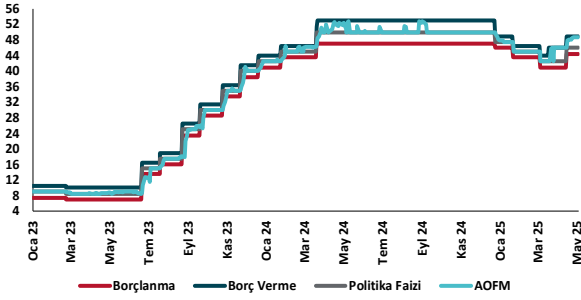


Kaynak: ODMD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

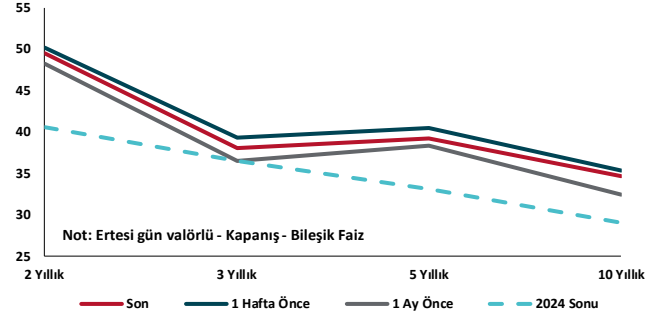
**Cumhurbaşkanlığı Yatırım ve Finans Ofisi Uluslararası Doğrudan Yatırım Stratejisi (2024-2028) ile uyumlu bir rapor yayımlandı.** Rapora göre 2024'te toplam 383 sıfırdan uluslararası doğrudan yatırım (UYD) projesi duyuruldu.

Projelere toplam 14,1 milyar dolar yatırım yapılması ve yaklaşık 51,1 bin kişinin istihdam edilmesi bekleniyor. Projelerin sektörel kırılımı incelendiğinde en fazla yatırımın yenilenebilir enerji alanına yapıldığı görülüyor. Onu otomotiv ana sanayi ve metaller takip ediyor. 2024 yılında duyurulan UYD projelerine en fazla yatırımın sırasıyla Almanya, Çin ve Fransa'dan geldiği görülüyor. 2024 yılında duyurulan projelerin %71,5'i "nitelikli" olarak değerlendiriliyor. Bu projeler yeşil ve dijital dönüşüm, sürdürülebilir kalkınma, yüksek katma değer üretme, küresel tedarik zincirlerine güçlü entegrasyon, yüksek kalitesi istihdam oluşturma ve bölgesel kalkınma gibi temalara hizmet ediyor.

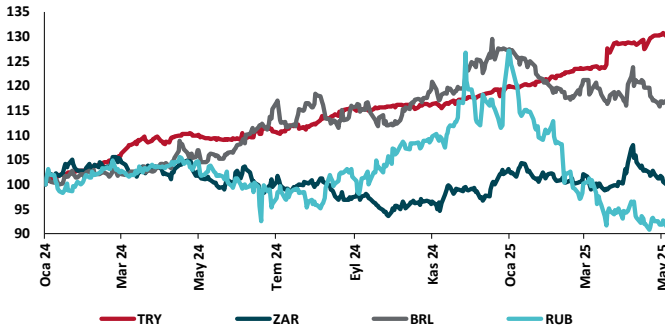
## TCMB Faiz Koridoru



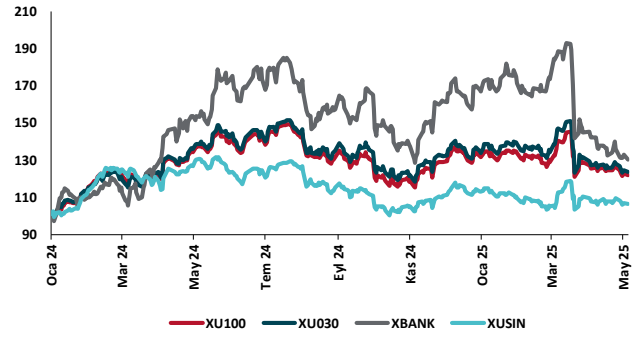
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



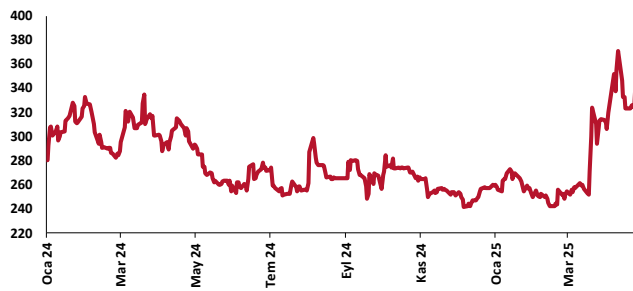
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



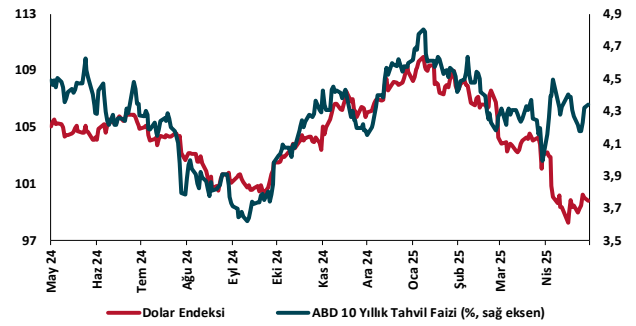
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



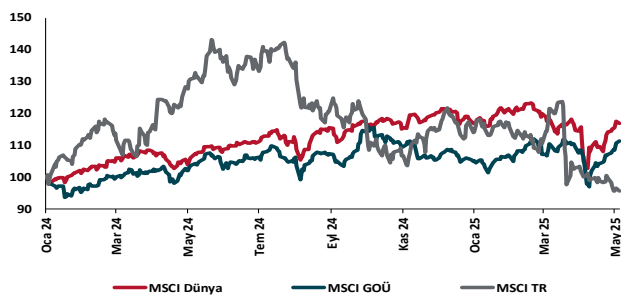
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



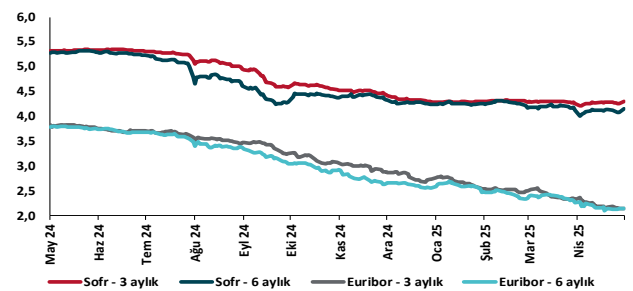
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.