

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününü düşüşle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump yaptığı açıklamalarla küresel piyasaları olumsuz etkileyen tarife uygulamalarından geri adım atmayacağını sinyallerini verdi. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent da kapsamlı gümrük vergilerinin gerekli olduğunu savundu ve resesyon riski görmediğini ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell gümrük tarifelerinin enflasyon ve büyüme üzerinde etkilerinin öngörülenden daha fazla olabileceğini belirtse de, para politikasında değişikliğe gitmek için acele etmeyeceklerini belirtti. Belirsizliklerin devam ettiğine dikkat çeken Başkan Powell, önlerini daha net bir şekilde gördükten sonra doğru politika adımını atacaklarını söyledi. Çin 10 Nisan tarihinden itibaren ABD ürünlerine %34 tarife uygulanacağını açıkladı. ABD’de Mart ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %3,99, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puan gerilemeyle %2,57 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,9 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,6 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %5,8 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %6,5, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %6,9 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %2,4 geriledi ve Bitcoin %5,1 düşüşle 78 bin 809 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü karışık bir seyir izledi. TCMB Mart ayı fiyat gelişmeleri raporunda yıllık enflasyonun gıda ve alkol-tütün gruplarında yükselirken diğer ana gruplarda gerileme kaydettiği belirtildi. Raporda ayrıca mevsimsel düzeltilmiş verilerin, C endeksi aylık artışında ve medyan enflasyonda yatay seyre, diğer ana eğilim göstergelerinde gerilemeye işaret ettiği vurgulanırken, tüm göstergeler

Günlük Değişimler

Dolar/TL	37,99 ▲ 0,1%	BİST 100	9.380 ▼ -1,1%
TR 2Y	48,25 ▲ 42 bp	TR 10Y	32,39 ▼ -19 bp
DXY	103,0 ▲ 0,9%	MSCI Dünya	3.326 ▼ -5,8%
Altın (ons, \$)	3.037 ▼ -2,4%	ABD 10Y	3,99 ▼ -6 bp
Brent (varil, \$)	65,6 ▼ -6,5%	TTF (MWh, €)	36,3 ▼ -6,9%
Bitcoin (\$)	78.809 ▼ -5,1%	Karbon (ton, €)	63,8 ▼ -3,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	3,8%
Dolar/Meksika Pesosu	2,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	2,0%
Dolar Endeksi	0,9%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
Euro/Dolar	-0,9%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-1,6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,1%
MSCI GOÜ	-1,4%
MSCI Asya Pasifik	-1,7%
MSCI GOÜ Avrupa	-3,3%
MSCI Dünya	-5,8%
MSCI Kuzey Amerika	-6,0%
MSCI Avrupa	-6,1%
MSCI Latin Amerika	-6,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	-%1,0	%2,0
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		-%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

birlikte değerlendirildiğinde, Mart ayında enflasyon ana eğiliminin yavaşladığının gözlemlendiği ifade edildi. Ticaret Bakanlığı Mart ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü düşüşle kapattı. Ülke risk primi yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı tarife gündemi etkisiyle kırılgan bir seyir izliyor. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK); elektrik üretim ve dağıtım maliyetlerinde yaşanan artış nedeniyle nihai elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %25 ve diğer abone gruplarında da farklı oranlarda artış yapıldığını duyurdu. Küresel tarafta bugün veri akışında Euro Bölgesi Şubat ayı perakende satış ve Almanya Şubat ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek.

ABD'de Mart ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Mart'ta 228 bin kişi yükselerek 135 bin kişilik tahminlerin yukarısında geldi. Ocak ve Şubat ayı istihdam rakamları ise toplamda 48 bin kişi aşağı yönlü güncellendi. Ülkede işsizlik oranı %4,1'den %4,2'ye sınırlı yükseldi. Mart'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %4,0'dan %3,8'e geriledi.

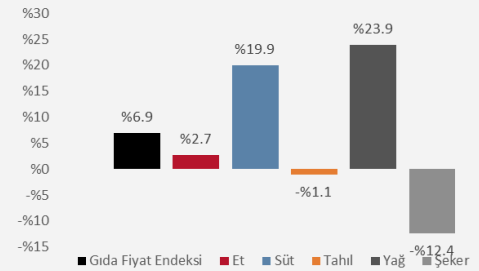
Ticaret Bakanlığı Mart ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Mart ayında ihracat yıllık bazda %3,2 genişleyerek 23,4 milyar dolara çıkarken, ithalat da %2,3 artışla 30,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Mart'ta bir önceki yılın aynı ayına göre sınırlı bir gerilemeyle 7,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) verilerine göre gıda fiyatları Mart ayında aylık olarak sabit kalırken bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %6,9 artış gösterdi. Mart ayında tahıl ve şeker fiyatları azalırken et ve bitkisel yağ fiyatlarında artış görüldü. Mart ayında et fiyatlarındaki artışta Avrupa Birliği öncü oldu. Almanya'da bulaşıcı hastalık riskinin azalması bölge ticaretini canlandırdı; euronun değer kazanması ve Paskalya tatili öncesi talep artışı gibi faktörler de fiyatlar üzerinde etkili oldu. Kümes hayvanlarının fiyatları ise belirli üretici ülkelerdeki grip salgınları nedeniyle sabit kaldı. Bitkisel yağ fiyatlarındaki artışta palm, soya, kanola ve ayçiçeği fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Palm yağı fiyatları arz sıkıntıları nedeniyle, soya yağı fiyatları ise soyanın diğer yağlara kıyasla fiyat avantajına sahip olması ve bunun talebe etkileri ile yükseldi. Kanola ve ayçiçeği fiyatlarında ise arzdaki azalış ve güçlü küresel ithalat talebinin bir araya gelmesi etkili oldu.

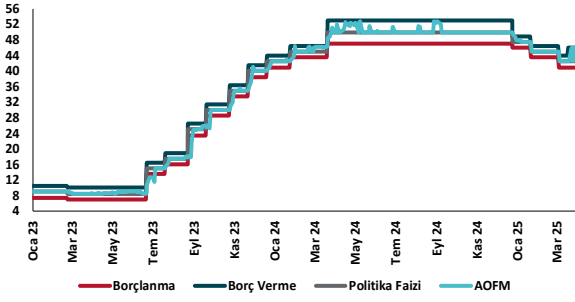
Nihai elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %25 oranında artış yapıldı. EPDK elektrik ve dağıtım maliyetlerinde yaşanan artış nedeniyle mesken abone grubu ile birlikte kamu ve özel hizmetler sektörü abone grubu için %15, sanayi abone grubu için %10 ve tarımsal faaliyetler grubu için de %12,4 artış yaptı. Bununla birlikte EPDK tedarik edilen birim enerji miktarı başına öngörülen Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) maliyetini Nisan ayı ve sonrası için revize etti. Buna göre Nisan-Aralık ayları arasında YEKDEM maliyetlerinin megavatsaat başına 204,35 TL ile 488,64 TL arasında değişeceği öngörülüyor. Ayrıca Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından yapılan açıklamaya göre nihai doğal gaz satış fiyatları sanayi tüketicileri için ortalama %20, elektrik üretim santralleri için ise ortalama %24,2 oranında artırıldı.

Gıda Fiyat Endeksi ve Alt Endeksler Yıllık Değişim Oranı

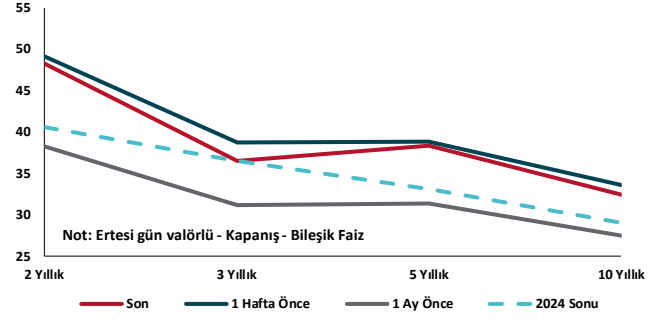


Kaynak: Gıda ve Tarım Örgütü, TSKB Ekonomik Araştırmalar

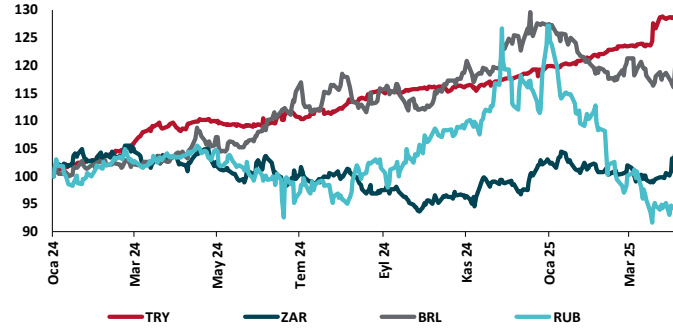
TCMB Faiz Koridoru



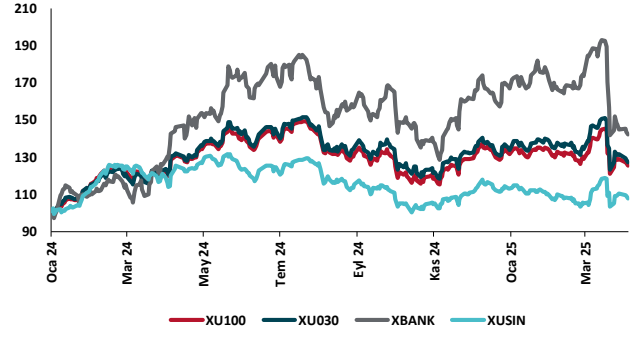
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



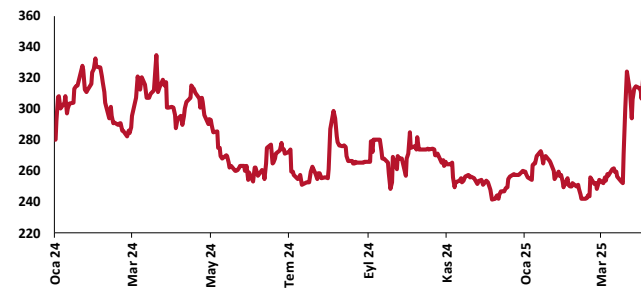
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



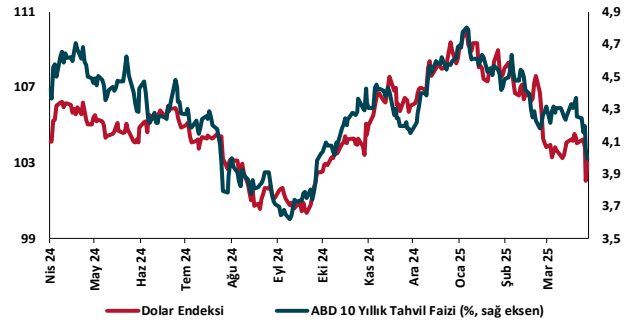
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



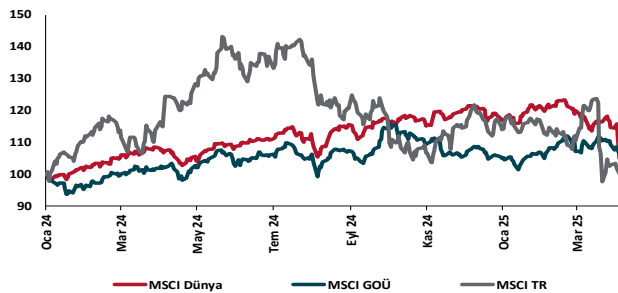
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



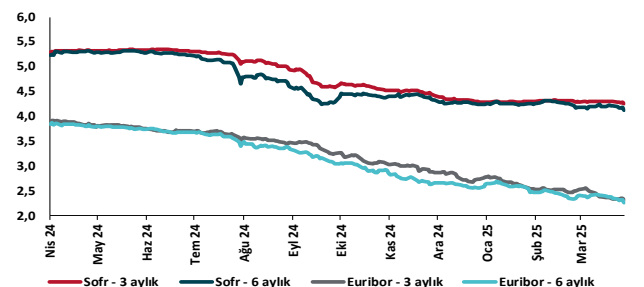
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.