

Küresel risk iştahı yeni günde pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. Basında çıkan haberlere göre, ABD ve Çin iki ülke arasındaki ticaret geriliminin çözümü için müzakerelere başlama konusunda anlaşmaya vardı. ABD ve Çin’li yetkililerin tarife görüşmeleri için bu hafta İsviçre’de bir araya geleceği öğrenildi. Bu arada, Hindistan ve Birleşik Krallık arasında serbest ticaret anlaşması imzalandığı duyuruldu. ABD’de Mart ayında dış ticaret açığı beklentilerin üzerinde 140,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, Euro Bölgesi’nde üretici fiyat endeksi (ÜFE) aylık bazda %1,6 gerileme kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,31’e inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan yükselişle %2,53 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,6 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %3,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %5,3 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %2,9 yükseldi ve Bitcoin %0,5 artışla 94 bin 709 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayırışan performanslar kaydetti. TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu’nda yaptığı sunumda beklentilerin dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini söyledi. Başkan Karahan ayrıca, kısa vadeli borç oranına bakıldığında rezerv seviyesinin yeterli seviyede olmadığını, rezerv biriktirmeyi düşündüklerini ifade etti. TCMB Nisan ayı fiyat gelişmeleri raporunda aylık bazda fiyat artışıyla öne çıkan grupların enerji ve temel mal olduğunu, enerji grubu fiyat artışını mesken tarifelerindeki düzenlemeyi takiben elektrik kaleminin sürüklediğine dikkat çekti. Son dönemde TL’de gerçekleşen değer kaybının etkisinin,

Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,62 ▲ 0,8%	BİST 100	9.135 ▲ 0,2%
TR 2Y	49,59 ▲ 13 bp	TR 10Y	34,80 ▲ 19 bp
DXY	99,2 ▼ -0,6%	MSCI Dünya	3.687 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	3.429 ▲ 2,9%	ABD 10Y	4,31 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	62,2 ▲ 3,2%	TTF (MWh, €)	34,7 ▲ 5,3%
Bitcoin (\$)	94.709 ▲ 0,5%	Karbon (ton, €)	69,3 ▲ 2,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
Euro/Dolar	0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,4%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Japon Yeni	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,3%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,2%
MSCI GOÜ	-0,2%
MSCI Avrupa	-0,2%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI Kuzey Amerika	-0,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart	%0,0	%0,3
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Mayıs	%4,5	%4,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dayanıklı tüketim malları başta olmak üzere, temel mal fiyatları üzerinde hissedildiğini belirtti. Ayrıca tüm göstergeler birlikte değerlendirildiğinde, enflasyonun ana eğiliminin Nisan ayında yükseldiğini ifade etti. TCMB ayrıca Nisan ayı reel efektif döviz kuru rakamlarını, TÜİK de Nisan ayı mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle kapattı. Öte yandan, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görülürken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Çin Merkez Bankası (PBoC) ekonomiyi desteklemek amacıyla politika faizi olan yedi günlük ters repo faizini %1,5'ten %1,4'e indirirken, zorunlu karşılık oranlarını da aşağı çekti. Küresel tarafta bugün en önemli gelişme ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı olacak. Ayrıca Euro Bölgesi Mart ayı perakende satış verileri takip edilecek.

Nisan ayı reel efektif döviz kuru verileri yayımlandı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Nisan ayında %2,1 gerilerken, ÜFE bazlı reel efektif döviz kurunda da %2,4 düşüş görüldü.

Şirket ve Sektör Haberleri

Coca-Cola İçecek ve İş Bankası, 2025 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

1. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç24
Coca-Cola İçecek	1,275	1,650	3,751
İş Bankası	12,418	11,598	14,048

Kaynak: FİNNET, FOREKS, TSKB Ekonomik Araştırmalar

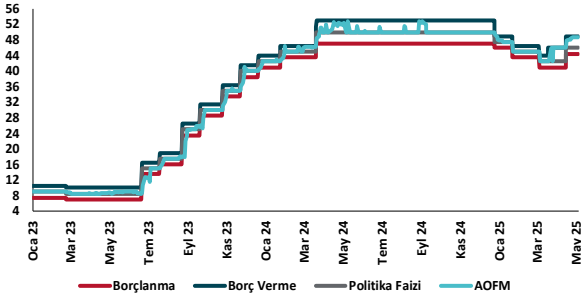
* Medyan piyasa beklentisi

Birleşik Krallık ve Hindistan ticaret anlaşmasına vardı. Anlaşma ile Hindistan Birleşik Krallık'ın viski ve araba gibi ürünleri için gümrük vergilerini düşürecek. Birleşik Krallık ise ithalatın %99,1'i üzerindeki tüm gümrük vergilerini kaldıracak. Geçtiğimiz yıl 42,6 milyar sterlin düzeyinde kaydedilen iki ülke arasındaki ticaretin ilerleyen yıllarda da artması öngörülmüyordu. Anlaşma ile ticaret hacminin 2040'a kadar yıllık 25,5 milyar sterlin daha artması bekleniyor.

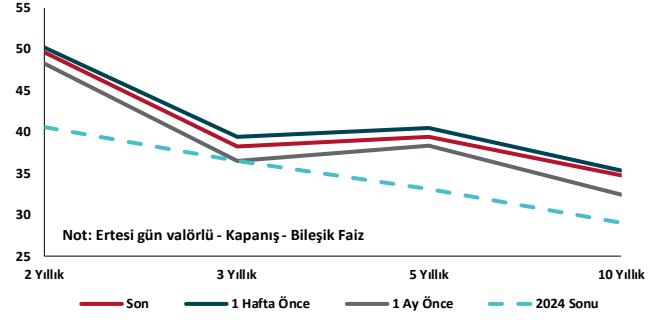
Avrupa Birliği (AB) Rusya'nın enerji kaynaklarına olan bağımlılığını tamamen sonlandırmayı hedefleyen yol haritasını yayımladı. REPowerEU Yol Haritası Rus doğal gaz, petrol ve nükleer enerji ithalatını AB pazarlarından kademeli ve koordineli bir şekilde kaldırmayı amaçlıyor. AB, 2022 yılında hayata geçirilen REPowerEU Planı ile Rusya'dan ithal edilen doğal gazın payının 2021 yılındaki %45'ten 2023 yılında %19'a düştüğü vurguluyor. Ancak 2024 yılında Rusya'dan doğal gaz ithalatının arttığını ve Yol Haritası'nın buna önlem olarak hazırlandığını belirtiyor. Yol Haritası 2024 yılına kadar Rusya'dan yapılan tüm doğal gaz ithalatını durdurmayı ve yeni sözleşmeleri engellemeyi hedefliyor. Bununla birlikte AB ülkelerinin 2025 yıl sonuna kadar Rusya'dan enerji ithalatının aşamalı olarak durdurulmasına nasıl katkıda bulunacaklarını belirten ulusal planlar hazırlaması bekleniyor. AB Yol Haritası'nı desteklemek için Haziran ayında yasa teklifleri sunmayı hedeflerken, Yol Haritası ile daha temiz ve bağımsız bir enerji sistemine ulaşılması amaçlanıyor.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) "Küresel Metan Takibi 2025" raporunu yayımladı. Rapor fosil yakıtların insan faaliyetlerinden kaynaklı metan emisyonlarının üçte birinden sorumlu olduğunu belirtiyor. Sınırlı azaltma çabaları ile rekor seviyedeki petrol, doğal gaz ve kömür üretiminin ise 2024 yılında 120 milyon tonun üzerinde metan emisyonuna sebep olduğunu vurguluyor. Rapor bu emisyonların 20 milyon tonunun biyoenerji üretimi ve tüketiminden, 8 milyon tonunun da terk edilmiş madenlerden kaynaklandığı belirtiyor. IEA fosil yakıt sektöründen kaynaklanan metan emisyonlarının yaklaşık %70'inin düşük maliyetle ve mevcut teknolojilerle önlenilebileceği belirtiliyor.

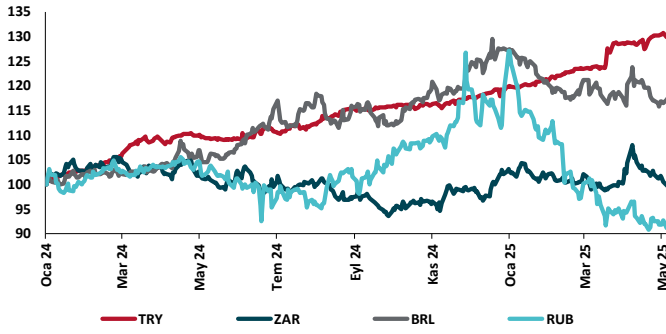
TCMB Faiz Koridoru



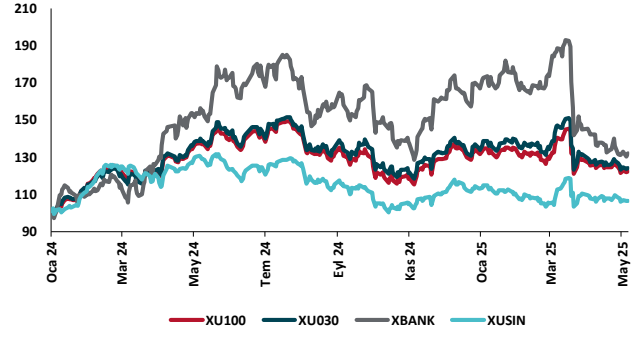
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



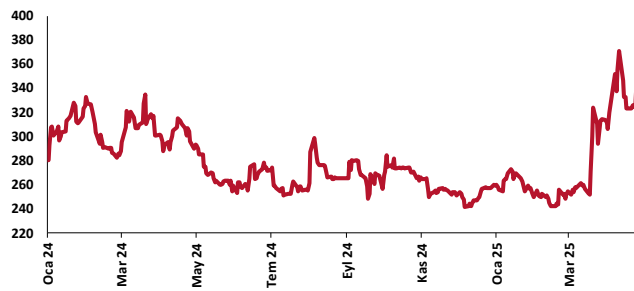
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



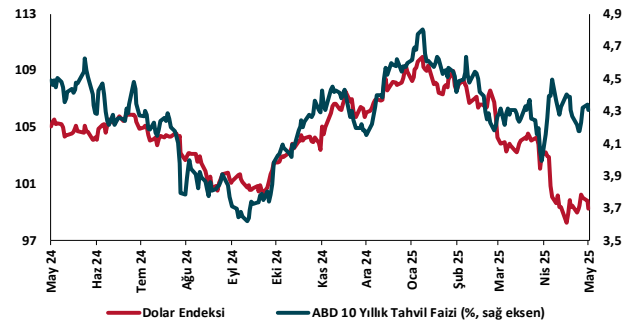
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



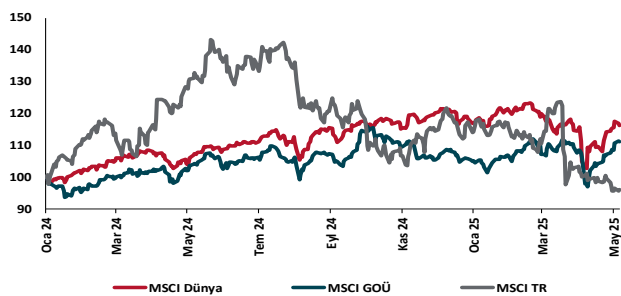
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



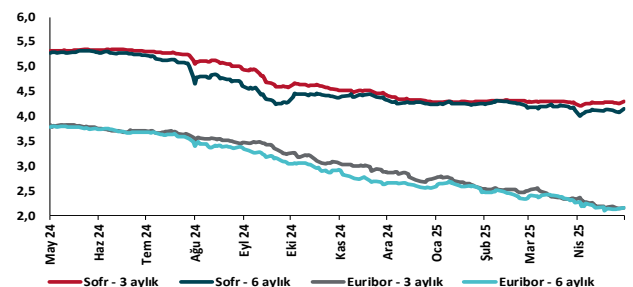
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.