

**Finansal piyasalarda risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar pozitif makroekonomik verilerin etkisiyle haftanın son gününü yükselişe kapattılar.** ABD'de Cuma günü açıklanan işgücü piyasası verileri ekonomik aktiviteye dair pozitif sinyaller verirken, ücretler üzerindeki baskının devam ettiğini ortaya koydu. St. Louis Fed Başkanı James Bullard enflasyonu kontrol altına alabilmek için yapılan faiz artışlarının gerekli olduğunu belirtirken, yumuşak iniş senaryosunun daha olası olduğunu söyledi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen borç tavanı konusunda "Ekonomik felaketten kaçınmak için borç limitini yükseltmemiz gerekiyor" açıklamasını yaptı. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Mart ayında aylık bazda %0,1 düşüş beklentilerinin gerisinde %1,2 daralırken, yıllık bazda düşüş %3,8 seviyesinde gerçekleşti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan yükselişe %3,45'e gelirken, altının ons fiyatı %1,7 geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 10 baz puan artışla %2,29'a yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %1,5 seviyesinde gerçekleşti. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,9 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,1 yükseliş yaşandı.

**Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahı haftanın son gününde negatif bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışının sakin olduğu haftanın son gününde, TCMB haftalık verilerini yayınladı. Cuma günü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,9 ve %2,0 düşüş gösterdi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi.

**Yeni günde küresel risk iştahı Cuma gününden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor.** Cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisinin resesyon endişelerini hafifletmesiyle yeni haftaya Asya piyasalarında riskli varlıklar yükselişe başladı. Gün içinde küresel tarafta Almanya Mart ayı sanayi üretimi verileri izlenecek. Yurtiçinde ise Hazine gün içinde iki tahvil ihracı gerçekleştirecek.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	19.52 ▲ 0.1%	BİST 100	4,401 ▼ -1.9%
TR 2Y	15.56 ▼ -11 bp	TR 10Y	12.78 ▲ 50 bp
DXY	101.2 ▼ -0.2%	MSCI Dünya	2,822 ▲ 1.5%
Altın (ons, \$)	2,017 ▼ -1.7%	ABD 10Y	3.45 ▲ 9 bp
Brent (varil, \$)	75.3 ▲ 3.9%	Karbon (ton, €)	85.0 ▲ 0.3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar Endeksi	1.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.6%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.9%
Dolar/Rus Rublesi	-0.9%

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

MSCI Türkiye	-1.9%
MSCI Latin Amerika	3.0%
MSCI Kuzey Amerika	1.9%
MSCI Dünya	1.5%
MSCI Avrupa	1.1%
MSCI GOÜ	0.5%
MSCI Asya Pasifik	0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	0.2%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mart	-%1,3	%2,0

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**ABD'de Nisan ayı tarım dışı istihdam rakamları beklentilerin üzerinde arttı.** Aylık bazda tarım dışı istihdam 253 bin artışla 180 bin kişi olan piyasa ortalama tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı %3,6'ya yükseleceği beklentilerinin aksine %3,5'ten %3,4'e geriledi. Nisan'da ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 olan tahminlerin üzerinde %0,5 arttı. Saatlik kazançların yıllık artış hızı %4,2'den %4,4'e yükselerek ücretler üzerindeki baskının arttığını ortaya koydu.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi iki hafta sonra tekrar negatif seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 28 Nisan'da biten haftada 178,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 11,0 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde ise yabancılar özel sektör tahvil ve bonosunda 29,2 milyon dolar satış yaparken toplamda da 165,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Son bir yıla bakıldığında yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 3,8 ve 1,1 milyar dolar azaltırken, toplamda 4,9 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.

**28 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,1 milyar dolar geriledi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,8 milyar dolar düştü. 28 Nisan 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,0 azalarak 222,2 milyar dolar oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Kardemir ve Kordsa 2023 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.**

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç22
Kardemir	641	560	1.171
Kordsa	34	72	417

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Türk Telekom, Diyarbakır, Ağrı ve Sivas'ta güneş enerjisi santralleri kuruyor.** TEİAŞ'ın Türk Telekom'a tahsis ettiği 317,8 megavat kurulu güç kapasitesi, şirketin mevcut toplam elektrik tüketiminin yaklaşık yarısına tekabül ediyor.

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Bien Yapı ve Kayseri Şeker halka arzlarını onayladı.** Bien Yapı halka arz ile sermayesini 288,67 milyon TL'den 361 milyon TL'ye çıkarırken, fazla talep gelmesi halinde mevcut ortaklara ait 14,47 milyon TL nominal değerli payların ek satışını da gerçekleştirecek. Kayseri Şeker ise halka arz ile sermayesini 600 milyon TL'den 706 milyon TL'ye çıkaracak. Bien Yapı ve Kayseri Şeker halka arzlarında pay başına bedel sırasıyla 42,80 TL ve 16,27 TL olarak belirlendi.

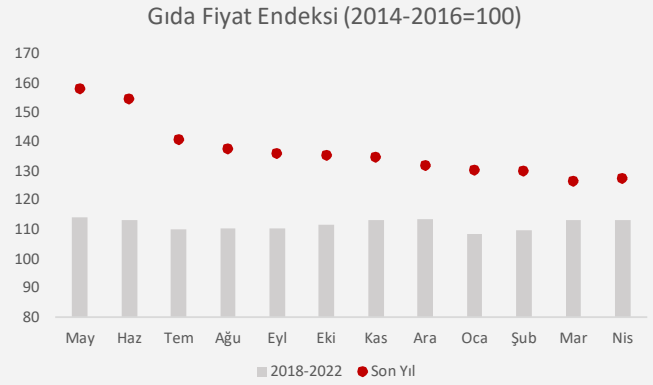
**Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) verilerine göre, Nisan'da sektörün ihracatı yıllık %1,8 azaldı ve 2,7 milyar dolar oldu.** Sektör yılın ilk dört ayında %11 artışla 11,3 milyar dolar ihracat gerçekleştirdi. Geçtiğimiz ay en büyük ürün grubu olan tedarik endüstrisinde ihracat %6 azalarak 1,08 milyar dolar olurken, binek otomobil ihracatı %10 artarak 886 milyon dolar oldu. Eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı %26 azalarak 342 milyon dolar, çekiciler ihracatı %0,4 azalarak 180 milyon dolar ve otobüs-minibüs-midibüs ihracatı da %75 artarak 174 milyon dolar oldu.

**Mart ayında 1.427 adet yatırım teşvik belgesi düzenlendi.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Resmi Gazete'de yayımlanan teşvik belgesi listesine göre, belge alan projelerin toplam yatırım tutarı 90,48 milyar TL olarak kaydedilirken, yatırımların gerçekleşmesiyle 32.406 kişinin istihdam edilmesi planlanıyor. Teşvik belgesine bağlanan en yüksek bedelli yatırım, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) Trading IC Ankara Şubesi'nin yıllık 180.000 metreküp kapasiteli sıvı ya da gazların depolama hizmetlerine dönük 8,1 milyar TL bedelli yüzer sıvılaştırılmış doğal gaz depolama ve gazlaştırma ünitesi (FSRU) gemisi projesi olarak kayda geçti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tarımsal üreticilerin su kullanım hizmet bedellerinin %50 desteklenmesi kararlaştırıldı.** Resmi Gazete'de yayımlanan Tarımsal Sulama Amaçlı Su Kullanım Hizmet Bedelinin Desteklenmesine İlişkin Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından sağlanan destekten faydalanmak için üreticinin Çiftçi Kayıt Sistemi'ne kayıtlı olması gerekiyor.

**Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyat Endeksi 12 aylık bir düşüş serisinin ardından Nisan 2023'te bir önceki aya göre %0,6 arttı.** Bu artışa hızlı bir şekilde artan şeker fiyatları ile et fiyatlarındaki yükseliş öncelik ederken, bitkisel yağ ve süt ürünleri endekslerindeki düşüş sürdü. Şeker endeksinin 2011 Ekim'inden bu yana en yüksek değerine ulaşmasında Hindistan ve Çin'de düşen üretim beklentileri ile Tayland ve AB'deki azalan arz rol oynadı. Tahıl endeksinde ise artan pirinç fiyatları, düşen diğer tahılların fiyatları ile dengelendi. Bu düşüşte esas olarak Rusya ve Avustralya'daki yüksek ihracat kapasitesi etkili olurken, Avrupa'daki olumlu mahsul koşulları ile Nisan sonu yapılan Ukrayna tahıllarının AB ülkelerinden transit geçişine imkan veren anlaşma da rol oynadı. Endeks Mart 2022'deki zirve değerinden %20,3 aşağıda fakat aylık bazda trendler Nisan 2023'ün, 2018-2022 Nisan ayı tarihsel ortalamasının %12,5 üzerinde olduğunu gösterdi.



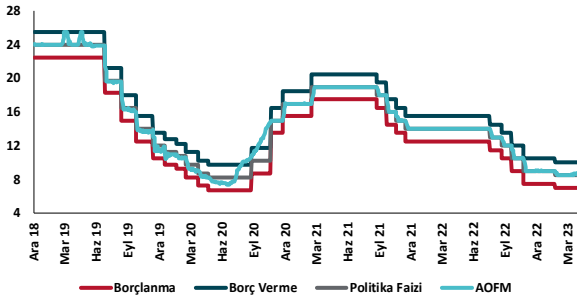
Kaynak: BM Gıda ve Tarım Örgütü, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Kenya, G7'nin kurduğu İklim Kulübü'ne dahil olacak.** Almanya Başbakanı Olaf Scholz'un Kenya'ya ziyareti sırasında yapılan açıklamada, iki ülkenin iklim kriziyle mücadele alanında işbirliğini artıracığı, Kenya'nın İklim Kulübü'ne dahil olarak bu alanda aktif bir oyuncu olacağı belirtildi. Almanya Başbakanı Scholz Kenya'nın yeşil hidrojen ile gübre üretimine odaklanmasının, gübre alanında Rusya gibi birkaç ülkeye olan bağımlılığın azaltılmasına katkı sunacağını ifade etti. İki ülke arasında artırılacak işbirliğinin bir parçası da Almanya'nın nitelikli işgücü açığının kapatılması amacıyla göçmenlik konusundaki engellerin Kenya'dan gelecek başvurularda hafifletilmesi. Çalışmalar Almanya'nın 2030 yılına kadar yurtdışından 6 milyon nitelikli işgücü temin etmesi gerekebileceğine işaret ediyor.

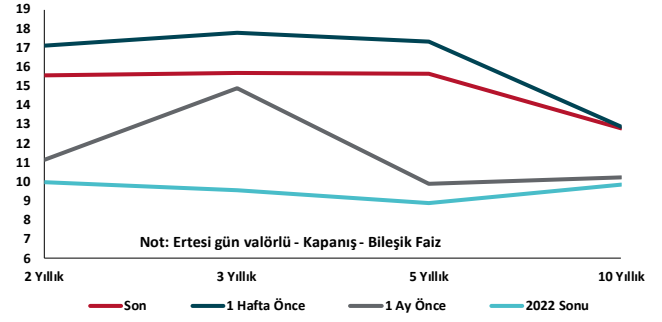
## Kalkınma Gündemi



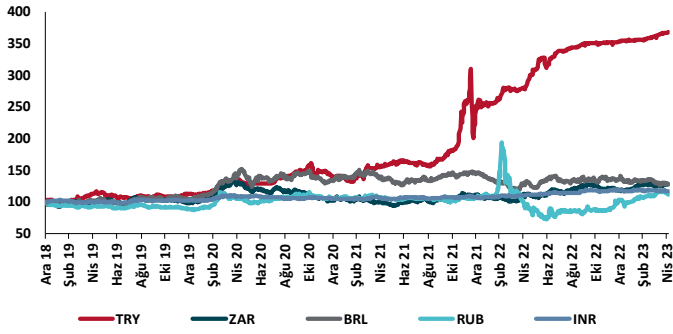
## TCMB Faiz Koridoru



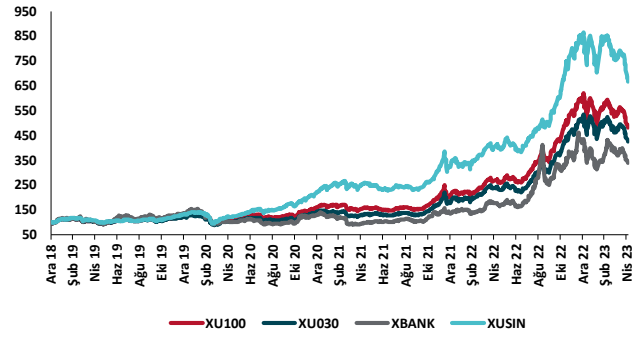
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



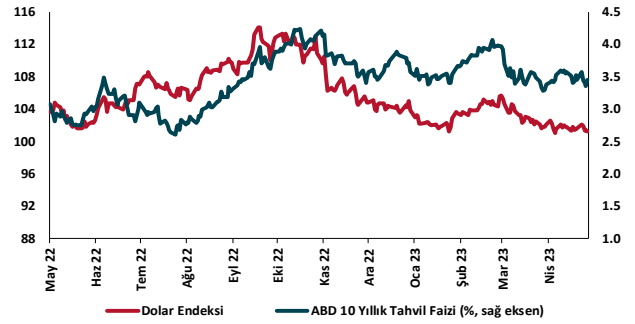
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



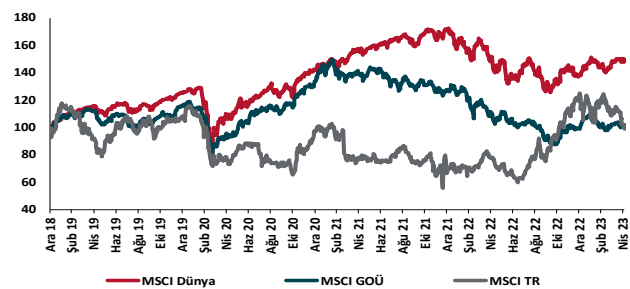
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



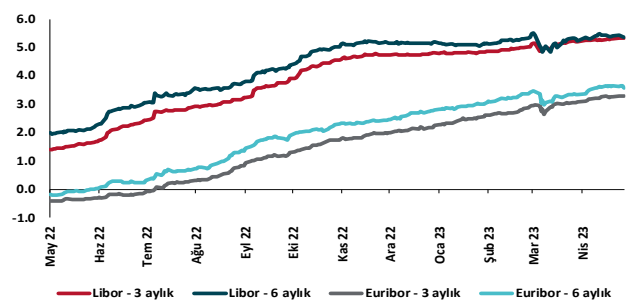
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

2023 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.