

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayırışan performanslar sergiledi. ABD yönetimi tarafından duyurulan karşılıklılık esasına dayanan tarifeler bu sabah itibarıyla yürürlüğe girdi. ABD yönetimi ayrıca Çin'e yönelik olarak ilave %50 gümrük tarifesi uygulanacağını duyurdu. Böylece Çin mallarına uygulanan toplam gümrük vergisi oranı %104 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artışla %4,26, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan yükselişle %2,63 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,4 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı yatay seyretti ve Bitcoin %2,4 düşüşle 77 bin 38 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart ayı hazine nakit dengesi verilerini, İstanbul Sanayi Odası (İSO) da Mart ayı ihracat iklim endeksi rakamlarını yayımladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan dün gerçekleştirdiği sunumda üretim göstergelerinin iktisadi faaliyette toparlanmaya işaret ettiğini belirterek, yurtiçi talebin ılımlı seyretmekle birlikte bir miktar dirençli olduğunu ifade etti. Başkan Fatih Karahan ayrıca enflasyondaki düşüş sürecinin sürdüğünü ve maliyet artışlarının yavaşladığına dikkat çekti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle kapattı. Ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Yeni Zelanda ve Hindistan Merkez Bankaları politika faizlerini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan düşürerek sırasıyla %3,50 ve %6,0'a çekti. Küresel tarafta bugün tarifeler konusundaki haber akışı takip edilecek.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	37,94	0,0%	BİST 100	9.477	0,7%
TR 2Y	48,75	-30 bp	TR 10Y	32,80	-28 bp
DXY	103,0	-0,3%	MSCI Dünya	3.254	-0,4%
Altın (ons, \$)	2.984	0,0%	ABD 10Y	4,26	10 bp
Brent (varil, \$)	62,8	-2,2%	TTF (MWh, €)	36,4	-1,4%
Bitcoin (\$)	77.038	-2,4%	Karbon (ton, €)	62,1	-1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	1,6%
Dolar/Meksika Pesosu	0,8%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,6%
Euro/Dolar	0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Dolar Endeksi	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-1,0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI Avrupa	2,5%
MSCI GOÜ Avrupa	2,1%
MSCI Asya Pasifik	0,2%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-1,6%
MSCI Latin Amerika	-1,6%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

HMB Mart ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Mart'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %51,8 artarken, toplam giderlerde artış %58,3 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %52,6 olurken, faiz giderlerinde artış %113,9 oldu. Bu sonuçlarla, Mart 2024'te 103,8 milyar TL olan faiz dışı açık 162,9 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık ise 167,0 milyar TL'den 298,4 milyar TL'ye çıktı.

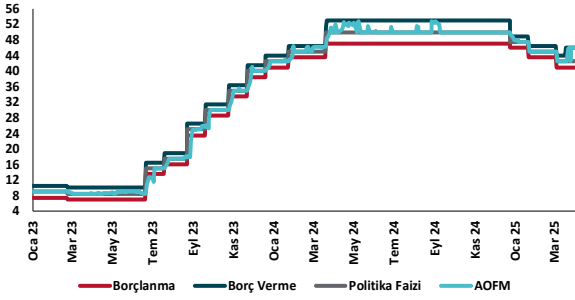
İSO Mart ayı ihracat iklim endeksi rakamlarını yayımladı. Şubat ayında 51,1 olan ihracat iklim endeksi Mart'ta 51,5'e yükseldi ve ihracat pazarlarının talep koşullarında ilk çeyrek sonu itibarıyla ılımlı iyileşmeye işaret etti. Söz konusu iyileşme, Haziran 2024'ten bu yana en belirgin düzeyde gerçekleşti. Böylece ihracat ikliminde kesintisiz güçlenme eğilimi 15. aya ulaştı.

Şirket ve Sektör Haberleri

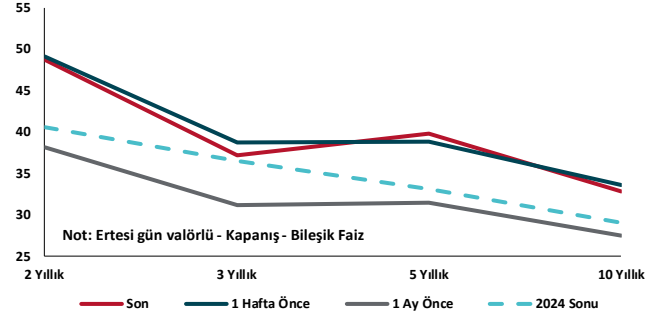
Kalkınma ve yatırım bankalarının sağlayacakları fonlara ilişkin yeni düzenlemeler yürürlüğe girdi. Resmi Gazete'de yayımlanan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) yönetmeliğine göre, kalkınma ve yatırım bankaları ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve birlikte kontrol edilen ortaklıklardan fon sözleşmesi yapılması şartıyla fon sağlanabilecek. Bir doğrudan veya dolaylı ortaktan sağlanan fon tutarı toplamı, bu ortağın kalkınma ve yatırım bankasının sermayesindeki payı oranına karşılık gelen özkaynak tutarını aşamayacak. Bununla birlikte, nitelikli pay sahipleri ve bunların dahil olduğu risk grubunda yer alan doğrudan veya dolaylı ortaklar ile kamu tüzel kişiliğini haiz doğrudan veya dolaylı pay sahiplerinden sağlanan fonlar hakkında bu sınır uygulanmayacak. Kredi müşterilerinden, ortaklıklarından ve ortaklarından sağlayacakları fonlar mahiyetlerine göre; kredi müşterileri fonu, ortaklıklar fonu ve ortaklar fonu hesaplarında izlenecek. Kalkınma ve yatırım bankası nezdinde bulundurulacak nakit teminatlar; hangi kredi karşılığında bulundurulduğunun açıkça belirtilmesi, kredinin vadesi boyunca söz konusu nakit teminatlar üzerinde tasarrufta bulunmayı engellemek üzere rehin ya da temlik sözleşmesi kurulması, teminat tutarı ile faiz/kâr payı, komisyon gibi kredi karşılığında tahsil edilecek her türlü ücret de dahil olmak üzere bankacılık usul ve prensipleriyle uyumlu olması şartlarıyla belirlenen kurallar kapsamında değerlendirilmeyecek.

ABD Başkanı Donald Trump yerli kömür üretimini artırmaya yönelik kararnameyi imzaladı. Kararname ABD'de kömür üretimi üzerindeki düzenleyici engelleri kaldırarak ülkede artan enerji talebini karşılamak için kömür kullanımını teşvik etmeyi ve kömür ihracatını artırmayı hedefliyor.

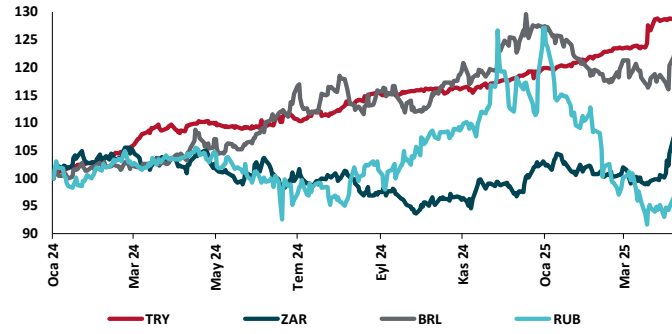
TCMB Faiz Koridoru



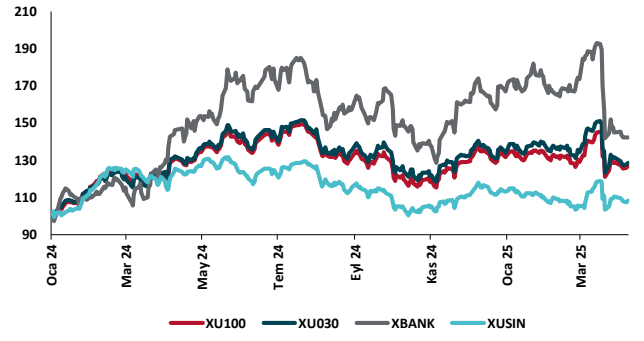
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



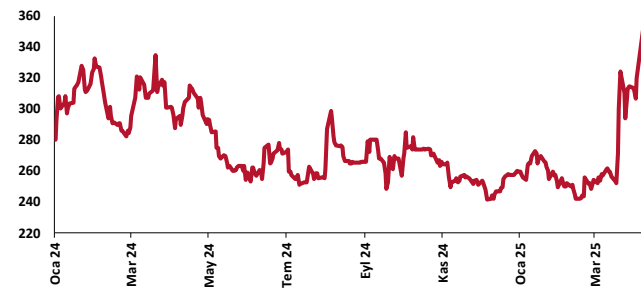
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



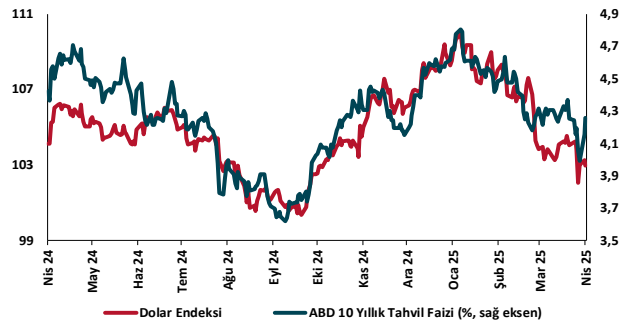
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



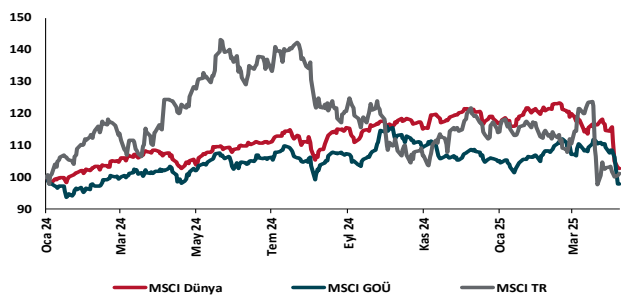
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



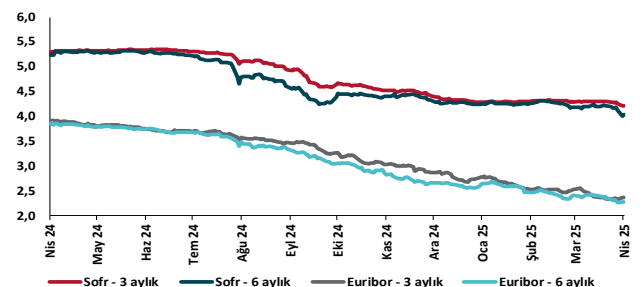
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.