

## Yüksek seyreden jeopolitik belirsizlikler riskli varlıkları satış baskısı altında tutuyor

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü zayıf tamamladı.** ABD’de Nisan ayı tarım dışı istihdam verileri karışık bir tablo çizerken, jeopolitik belirsizliklerle birlikte riskli varlıklarda zayıf bir seyir gözlemlendi. Avrupa Komisyonu’nun Rusya’ya yönelik petrol ambargosu planına ilişkin üye ülkeler arasındaki görüş ayrılığı sürdü. Bazı ülkelere geçici istisnalar getirilerek yasakların aşamalı olarak uygulanabileceği görüşü ön plana çıktı. Bu gelişmeler ve haber akışı altında Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 artışla 112,4 dolara çıkarken, altın fiyatı %0,3 artış kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artışla %3,14’e yükselirken, dolar gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısında güçlendi. Dolar endeksi ise günü hafif gerileyerek tamamladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,6, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,8 geriledi.

**Türk finansal piyasalarda küresel eğilimlerle uyumlu zayıf bir seyir gözlemlendi.** TCMB verileri Nisan’da TL’nin reel olarak toparlandığını ortaya koyarken, Fiyat Gelişmeleri raporunda uluslararası emtia fiyatları ile tedarik sorunlarının tüketici fiyatları üzerinde baskı yaptığını dikkat çekti. Küresel risk iştahının zayıf olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,6 geriledi. Tahvil faizleri ve ülke risk primi hızlı yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kaybetti.

**Yeni güne de küresel piyasalar kırılgan bir başlangıç yaptı.** G7 ülke liderleri Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelensky’nin videokonferans ile katıldığı toplantıda Rusya’dan ham petrol ithalatını yasaklama konusunda söz verirken, ABD Sberbank ve Gazprombank’ın yöneticileri ile üç Rus televizyon kanalına yaptırım kararı aldı. Çin’in dış ticaret dengesi Nisan ayında beklentilerin hafif üzerinde fazla verirken, COVID-19 salgınına sınırlamak üzere uygulanan kısıtlama tedbirleri küresel finansal piyasalarda riskli varlıkların satış baskısı altında kalmasına yol açıyor. Günün ilerleyen saatlerinde makroekonomik veri takvimi görece sakinken, salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberler takip edilecek. Jeopolitik gündem açısından ise Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin’in Zafer Günü konuşmasında vereceği mesajlar ve Ukrayna ile devam eden çatışmaları savaş olarak tanımlayıp tanımlamayacağı önemli olacak. Yurtiçinde gündemin ön sırasında Hazine’nin iki yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı olacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
14.95 ▲ 0.7%	2,459 ▼ -0.3%
TR 2Y	TR 10Y
23.04 ▲ 135 bp	22.91 ▲ 122 bp
DXY	MSCI Dünya
103.7 ▼ -0.1%	2,762 ▼ -0.8%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
1,883 ▲ 0.3%	3.14 ▲ 11 bp
Brent (varil, \$)	Karbon (ton, €)
112.4 ▲ 1.3%	91.5 ▲ 3.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.7%
Dolar/Rus Rublesi	6.4%
Dolar/Brezilya Reali	1.0%
Dolar/Japon Yeni	0.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.1%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar Endeksi	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.7%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.2%
MSCI Kuzey Amerika	-0.7%
MSCI Latin Amerika	-0.8%
MSCI Dünya	-0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.8%
MSCI Avrupa	-1.4%
MSCI GOÜ	-2.6%
MSCI Asya Pasifik	-2.9%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Çin ekonomisi Nisan ayında beklentilerin hafif üzerinde dış ticaret fazlası verdi.** Nisan'da ihracat yıllık bazda %3,2 olan tahminlerin bir miktar üzerinde %3,9 artarken, ithalat %3 daralma beklentilerinin aksine yatay kaldı. Bu ortamda dış ticaret fazlası 50,7 milyar dolar olan piyasa ortalama beklentisinin hafif üzerinde 51,1 milyar dolar seviyesinde geldi.

**ABD'de Nisan ayı istihdam verileri karışık bir tablo çizdi.** Tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 391 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 428 bin kişi artarken, işsizlik oranı %3,6'da sabit kaldı. Aynı dönemde ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,4'lük tahminlerin hafif altında %0,3 artarken, saatlik kazançların yıllık artış hızı %5,6'dan %5,5'e indi.

**Nisan'da nominal olarak dar bir bantta dalgalanan TL reel olarak hızlı değer kazandı.** TCMB verilerine göre, reel efektif döviz kuru endeksi Nisan'da aylık bazda %6,1 yükselişle 57,1'e çıktı. TL diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında reel olarak %4,5 değerlenirken, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında reel değer kazancı %7,4'e ulaştı.

**TCMB Nisan ayı Fiyat Gelişmeleri raporunda uluslararası emtia fiyatları ile tedarik sorunlarının tüketici fiyatları üzerinde baskı yaptığına dikkat çekti.** Nisan'da tüketici yıllık enflasyonundaki artışın alt gruplar geneline yayıldığını belirten TCMB en belirgin katkının gıda başta olmak üzere enerji ve hizmet gruplarından geldiğini not etti. Gıda içerisinde taze meyve ve sebze fiyatlarının hızlı arttığını ifade ederken, enerji enflasyonunda doğal gaz ve şebeke suyu gibi yönetilen/yönlendirilen kalemlerdeki gelişmelerin rolünü belirtti. Hizmetler tarafında, enerji ve gıda fiyatlarındaki görünümüne paralel olarak ulaştırma ve lokanta-otel gruplarının öne çıktığını vurguladı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aygaz, Cola-Cola İçecek, Petkim ve Tüpraş ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

**Türkiye otomotiv pazarı Nisan'da düşüşünü sürdürdü. Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçtiğimiz ay yıllık %2,4 düşüş kaydetti ve 60.035 adet oldu.**

Otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %5,8 azalarak 45.564 adet olurken, hafif ticari araç pazarı %10,4 artarak 14.471 adet oldu. Nisan ayı verisi, toplam pazarda yıllık bazda düşüşün üst üste 10'uncu aya taşındığını ve satışların son 10 yıl ortalamasına karşın %6,8 azalış kaydettiğini gösterdi. Buna karşın, yerli araçların payı bir önceki yılın aynı dönemine göre 2,8 yüzde puan artarak %45,5 oldu.

**Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) verilerine göre, otomotiv endüstrisinin 2022 yılı Nisan ayı ihracatı bir önceki senenin aynı dönemine göre %11,5 artış ile 2,7 milyar dolar oldu.** Nisan'da en büyük

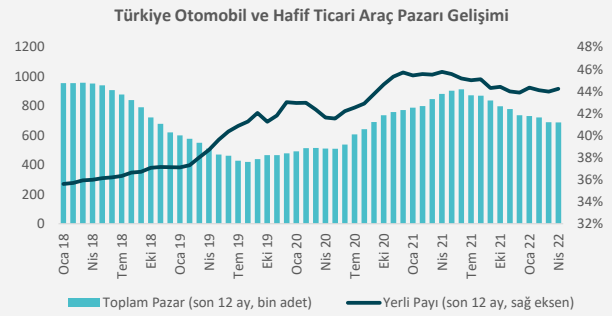
ürün grubunu oluşturan tedarik endüstrisinde ihracat %9,5 artarak 1 milyar 151 milyon dolar olurken, binek otomobil ihracatı %10 azalarak 807 milyon dolar, eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı %54 artarak 462 milyon dolar, otobüs-minibüs-midibüs ihracatı da %21,5 artarak 100 milyon dolar oldu.

**Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü, 2022 yılının Nisan ayına ait hava yolu yolcu istatistiklerini açıkladı.** Geçtiğimiz ay Türkiye genelinde hizmet veren havalimanlarında 5,39 milyon iç hat, 6,20 milyon dış hat olmak üzere toplam 11,59 milyon yolcuya hizmet verildi. Söz konusu rakamlar yıllık bazda iç hat trafiğinde %45,2, dış hat trafiğinde %152,1 ve toplam trafikte %88,1 artış ifade ediyor.

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç21
Aygaz	201	212	-11
Coco-Cola İçecek	630	616	403
Petkim	1,754	995	884
Tüpraş	896	1,051	-760

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi



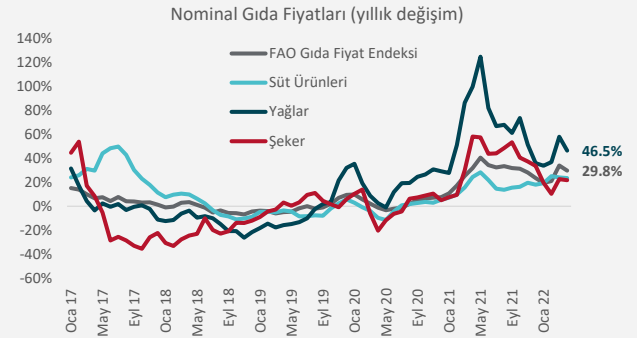
## Şirket ve Sektör Haberleri

**TÜİK 2021 yılına ilişkin “Gelir ve Yaşam Koşulları Araştırması” sonuçlarını açıkladı.** Geçen yıl en yüksek eşdeğer hanehalkı kullanılabilir fert gelirine sahip %20'lik grubun toplam gelirden aldığı pay bir önceki yıla göre 0,8 puan azalarak %46,7'ye düşerken, en düşük gelire sahip %20'lik grubun aldığı pay 0,2 puan artarak %6,1'e yükseldi. Gini katsayısı bir önceki yıla göre 0,009 puan azalış ile 0,401 olarak tahmin edildi. Türkiye'de yıllık ortalama hanehalkı kullanılabilir geliri yıllık %10,6 artarak 76,7 bin TL oldu. Yıllık ortalama esas iş gelirleri sırasıyla işverenlerde 136,3 bin TL, ücretli maaşlılarda 46,9 bin TL, kendi hesabına çalışanlarda 37,9 bin TL ve yevmiyelilerde 18 bin TL olarak hesaplandı. Geçen yıla göre en yüksek artış %14,0 ile kendi hesabına çalışanlarda, en düşük artış ise %2,4 ile yevmiyelilerde oldu. Oturulan konuta sahip olanların oranı geçen yıla göre 0,3 puan azalarak 2021 yılında %57,5 olarak hesaplanırken, kirada oturanların oranı %26,8, lojmanda oturanların oranı %1,2, kendi konutunda oturmayıp kira ödemeyenlerin oranı ise %14,6 oldu.

**Mart ayında 971 projeye toplam 40,7 milyar TL teşvik belgesi verildi.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Resmi Gazete'de yayımlanan yatırım teşvik belgesi listesine göre, Mart ayında toplam 40,7 milyar TL tutarında teşvik belgesi verilirken bu yatırımların gerçekleşmesiyle 27.201 kişinin istihdam edilmesi planlanıyor. Mart ayında en yüksek tutarlı teşvik belgesi 10,27 milyar TL ile Fraport TAV Antalya Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin yatırımı için düzenlendi.

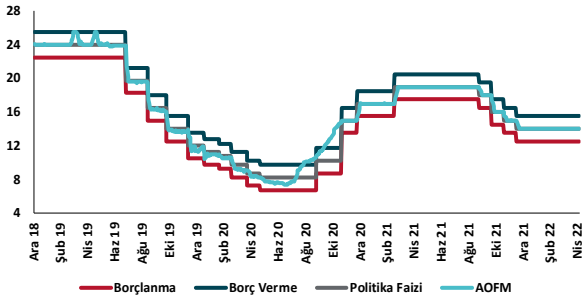
**Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) Paneli, Avrupa Birliği (AB) tarafından belirli çelik ürünlerine uygulanan koruma önlemine karşı Türkiye'nin başlattığı davada Türkiye lehine karar verdi.** Ticaret Bakanlığı'ndan yapılan yazılı açıklamada, DTÖ Paneli'nin Türkiye'nin tezlerini desteklediği ve AB'nin uygulamakta olduğu önlemlerin ticaret kurallarına aykırı olduğuna hükmettiği ifade edildi. Açıklamaya göre, 29 Nisan 2022 tarihinde DTÖ üyeleriyle paylaşılan Panel Raporu'nda, AB'nin, önlemlerini Korunma Önlemleri Anlaşması'na uyumlu hale getirmesi gerekiyor. AB, çelik ürünlerini koruma önlemlerini 2018 yılında uygulamaya koymuştu.

**Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyat Endeksi Nisan ayında bir önceki aya kıyasla %0,8 gerileyerek tüm zamanların rekor seviyesi olan 159,7'den 158,4'e düştü.** Yıllık bazda da yavaşlama gözlenen gıda fiyat endeksi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %29,8 arttı. Fiyat endeksindeki aylık bazda sınırlı gerilemede, bitkisel yağ ve tahıl fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Alt gruplar bazında incelendiğinde Nisan ayında en yüksek yıllık fiyat artışı %46,5 ile bitkisel yağlar grubunda kaydedilirken, bunu %34,3 ile tahıllar ve %23,5 ile süt ürünleri takip etti. Öte yandan, bütün alt endekslerin yıllık artışında Mart ayına kıyasla yavaşlama olduğu dikkat çekti.

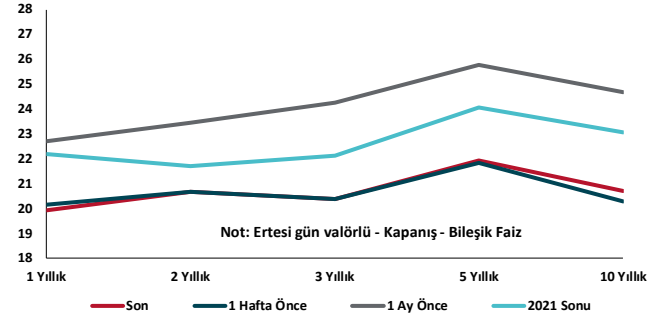


Kaynak: FAO, TSKB Ekonomik Araştırmalar

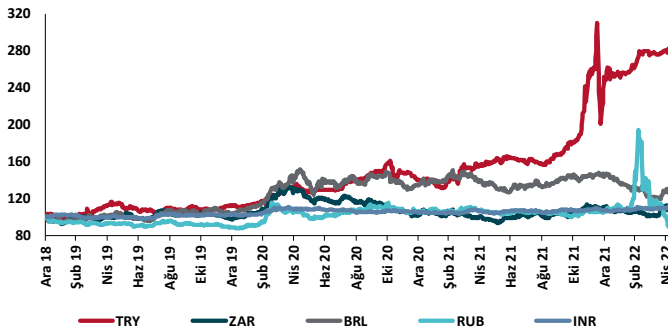
## TCMB Faiz Koridoru



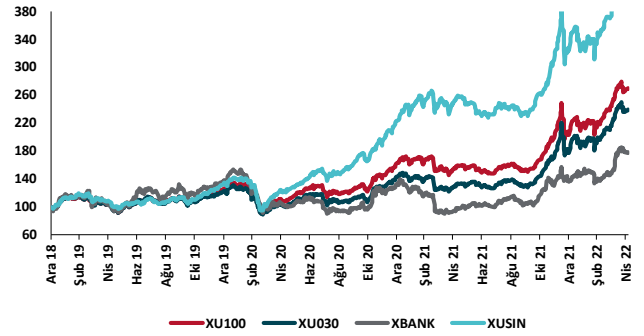
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



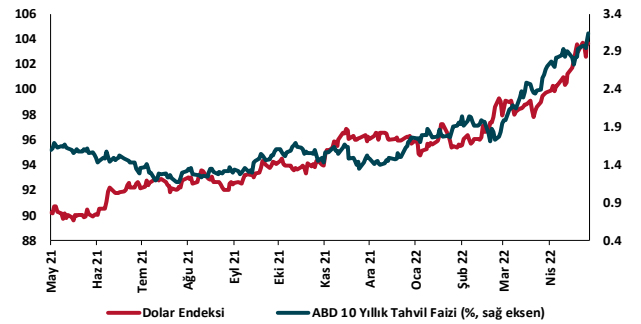
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



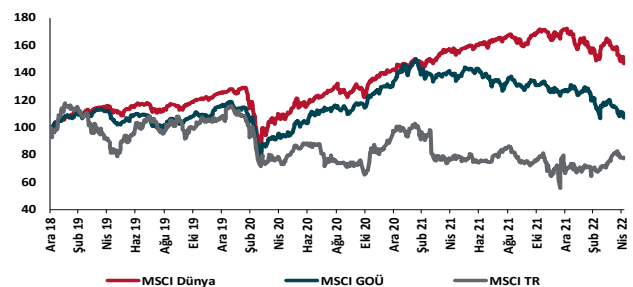
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



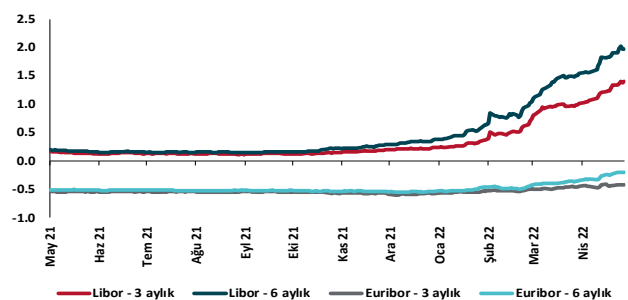
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

2022 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.