

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump İngiltere ile tarifeler konusunda anlaşmaya vardıklarını duyurdu. Başkan Trump'ın açıklamalarına göre anlaşmayla ABD firmalarının İngiltere'nin tedarik pazarındaki rekabet gücü artırılması planlanırken, ABD'nin ihracatı için gümrük prosedürleri kolaylaştırılacak. ABD'nin İngiltere'ye yönelik 2 Nisan'da duyurduğu %10'luk tarife oranı ise yürürlükte kalacak. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %4,25'e çekti. İsveç ve Norveç Merkez Bankaları ise faiz oranlarını sabit tuttu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artışla %4,37, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan yükselişle %2,52 seviyesine geldi. Dolar endeksi %1,0 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,8, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,7 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,8 geriledi ve Bitcoin %6,1 artışla 102 bin 632 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan ayı hazine nakit dengesi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle kapattı. TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görülürken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Çin'de Nisan ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanırken, veriler dış ticaret fazlasının beklentilerin üzerinde gerçekleştiğini ortaya koydu. Yurtiçinde bugün Mart ayı sanayi üretimi verileri yayımlanacak.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,8%
Dolar/Japon Yeni	1,5%
Dolar Endeksi	1,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
Euro/Dolar	-0,6%
Dolar/Brezilya Reali	-1,5%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,8%
MSCI Latin Amerika	1,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%
MSCI GOÜ	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,6%

Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,34 ▼ -0,8%	BİST 100	9.279 ▲ 2,3%
TR 2Y	49,51 ▼ -14 bp	TR 10Y	34,78 ▼ -16 bp
DXY	100,6 ▲ 1,0%	MSCI Dünya	3.708 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	3.305 ▼ -1,8%	ABD 10Y	4,37 ▲ 10 bp
Brent (varil, \$)	62,8 ▲ 2,8%	TTF (MWh, €)	35,3 ▲ 1,7%
Bitcoin (\$)	102.632 ▲ 6,1%	Karbon (ton, €)	70,7 ▼ -0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart		-%1,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

BoE politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %4,25'e çekti. 9 üyenin 5'i 25 baz puan, 2 üye ise 50 baz puan indirim yönünde oy kullanırken, iki üye ise faizlerin sabit tutulması yönünde karar belirtti. Karar metninde dezenflasyonda son iki yılda görülen ilerlemenin, BoE'nin para politikasında kademeli bir şekilde gevşemesine imkan verdiği ifade edildi. Küresel belirsizliklerin arttığına dikkat çeken BoE, önümüzdeki dönem kararlarında riskleri dikkate alarak ilerleyeceğini belirtti.

Çin'de Nisan ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Buna göre ihracat Nisan ayında yıllık bazda %8,1 arttı ve tahminleri geride bıraktı. İthalatta ise %0,2 daralma görüldü. Böylece dış ticaret fazlası 96,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

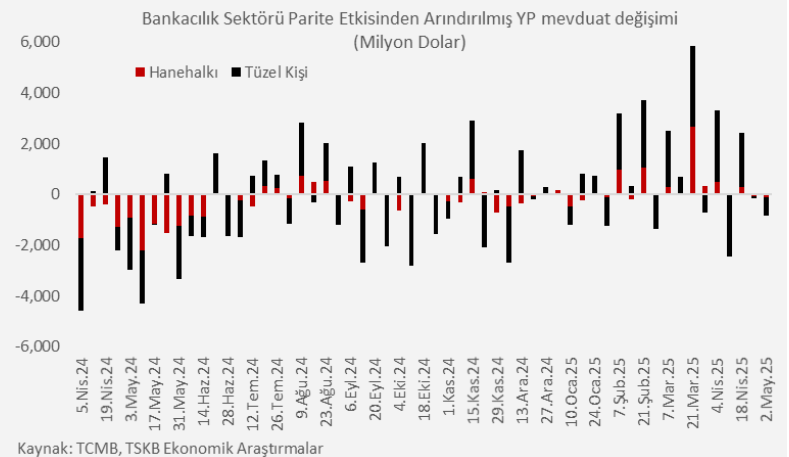
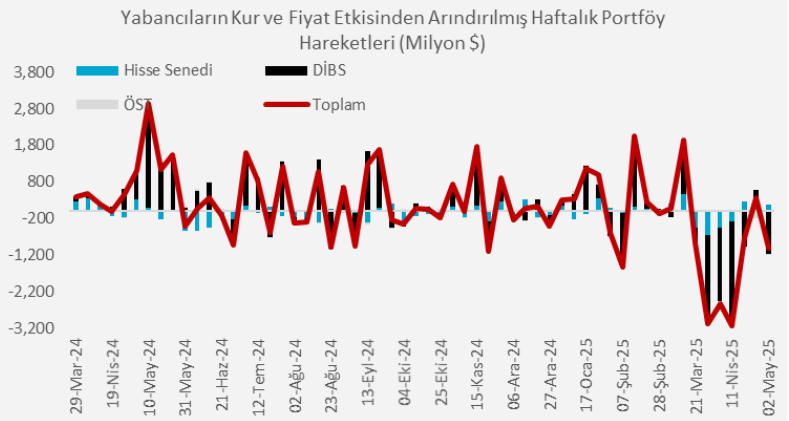
HMB Nisan ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Nisan'da nakit bazlı gelirler yıllık bazda %64,0 artarken, toplam giderlerde artış %40,2 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %25,7 olurken, faiz giderlerinde artış %144,4 oldu. Bu sonuçlarla, Nisan 2024'te 132,2 milyar TL açık veren faiz dışı denge 73,6 milyar TL fazla verir konuma geldi. Nakit bazlı toplam açık ise 237,1 milyar TL'den 183,5 milyar TL'ye indi.

Mayıs ayının ilk haftasında TCMB rezervlerindeki gerileme sürdü. 2 Mayıs haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,7 milyar dolar, altın rezervleri de 0,8 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 138,5 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 2 Mayıs haftasında 35,0 milyar dolardan 32,8 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 2

Mayıs haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 2 Mayıs'ta biten haftada 173,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 161,9 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlarla beraber toplamda 1 milyar 19,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 991,0 milyon dolar azalmış oldu.

2 Mayıs'ta haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,8 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar gerileme kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Bim Mağazaları, Pegasus, Tekfen Holding ve Vakıfbank 2025 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

1. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç24
Bim Mağazaları	2,705	3,595	5,355
Pegasus	-2,635	-2,878	-3,501
Tekfen Holding	-733	101	-733
Vakıfbank	20,034	15,147	12,023

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar
* Medyan piyasa beklentisi

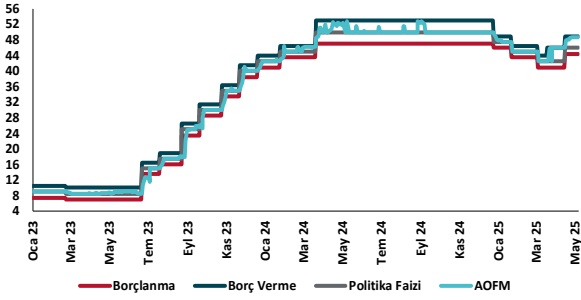
Türkiye'den Suriye'ye doğal gaz akışı 3 ay içinde başlayacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın gerçekleştirdiği bir konuşmaya göre Suriye'ye günlük 6 milyon metreküp doğal gaz gönderilecek ve bu doğal gaz elektrik üretiminde kullanılacak. Bununla birlikte Bakan Bayraktar Halep'e yaklaşık 200 megavatlık (MW) elektrik tedarik yapıldığını ve bu kapasiteyi artırmak için uluslararası izin süreçlerinin tamamlandığını belirtti. Buna göre mevcut ihracata 500 MW'lık ekleme yapılması ve yaklaşık 700-800 MW'lık ihracata ulaşılması hedefleniyor.

Avrupa Parlamentosu araç üreticilerine yönelik emisyon hedefleri düzenlemesini kabul etti. Avrupa Birliği (AB) bu sene itibarıyla yeni araçların ortalama emisyonlarını azaltma yönünde bir uygulamayı hayata geçirecek, bunu yapamayan araç üreticileri de yüksek para cezaları ile karşı karşıya kalacaktı. Parlamentoda oylanan yeni tasarı ile ise araç üreticilerinin emisyon azaltım hedefine yıllık emisyonları ile değil, 2025-2027 dönemi ortalaması ile uymaları yeterli olacak. Bir parlamento üyesinin basına yansıyan açıklamalarına göre sıradaki düzenleme AB'nin 2035 yılına kadar içten yanmalı motorlu araç satışlarını aşamalı olarak durdurma hedefi ile ilgili olacak.

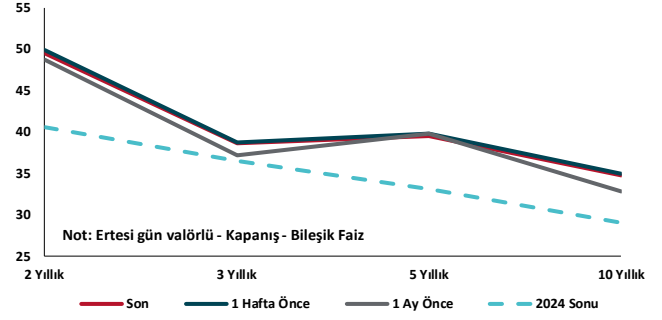
Kalkınma Gündemi



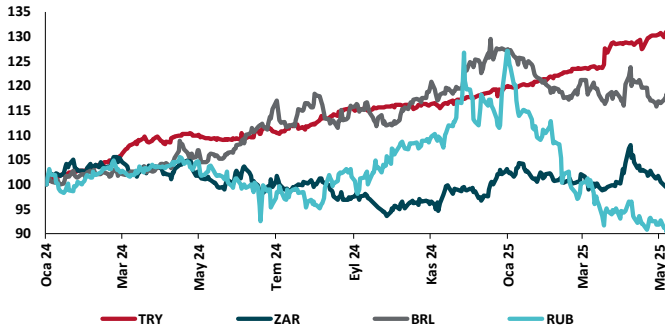
TCMB Faiz Koridoru



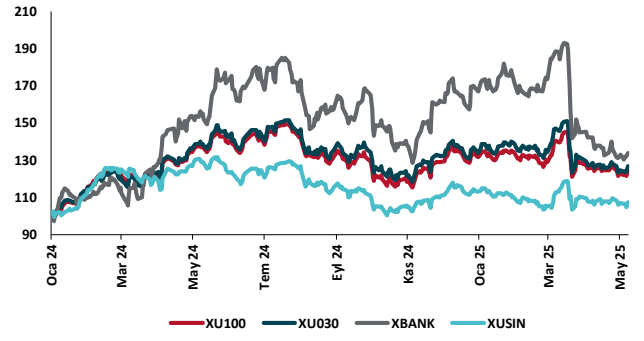
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



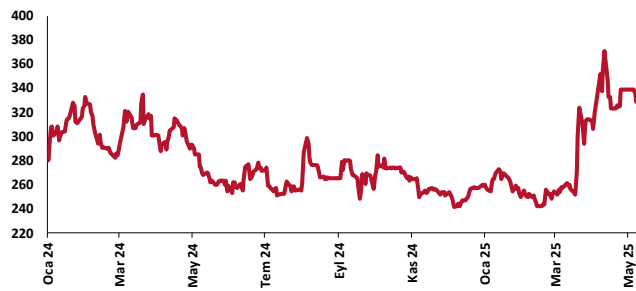
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



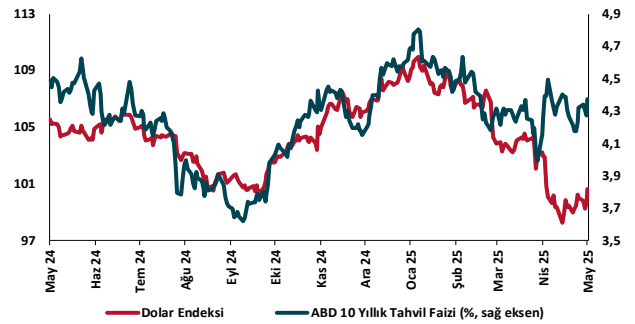
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



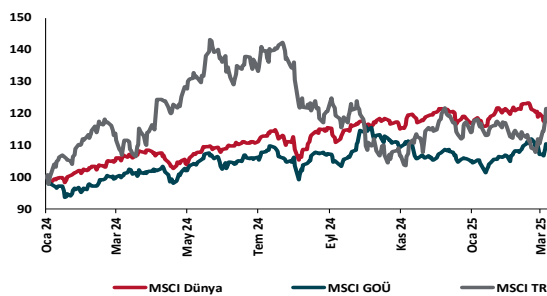
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



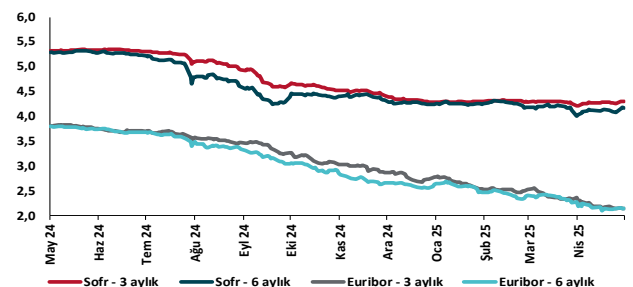
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.