

## Finansal piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklar dün kırılğan bir seyir izlediler.** ABD'de borç limiti krizinin henüz çözülememesi ve Çin'de ekonomik aktivite verilerinin beklentilerin gerisinde kalmasıyla risk iştahu bir miktar geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve New York Fed Başkanı John Williams Fed'in bir sonraki faiz kararının veriye dayalı olacağını söylerken, artışlara ara verilmesi ihtimaline kapıyı açık bıraktı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilisi Isabel Schnabel ise daha şahin tonda konuşurken, çekirdek enflasyonda sürdürülebilir bir gerileme gözlenene kadar faiz artışlarına devam edilmesi gerektiğini belirtti. ABD Başkanı Joe Biden'ın borç limiti konusunda kongre üyeleriyle yaptığı görüşmelerden henüz sonuç çıkmazken, Cuma günü temsilciler meclisi sözcüsüyle yapacağı toplantı dikkatle bekleniyor. Özel sektör temsilcilerinden oluşan Hazine Borçlanma Danışma Komitesi üyeleri Hazine Bakanı Janet Yellen'a yazdıkları mektupta ABD'nin temerrüde düşmesinin sonuçları konusunda uyarıda bulunurken, borç limitinin kalıcı olarak kaldırılması gerekebileceğini savundular. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,52'de yataya yakın seyrederken, altının ons fiyatı %0,6 yükseldi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %2,34'e yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde düşüş %0,4 seviyesinde gerçekleşti. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada kayda değer bir değişim gözlenmedi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,3 düşüş yaşandı.

**Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahu kırılğan bir seyir izledi.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 2023 yılı Kamu Toplu İş Sözleşmeleri uyarınca kamu işçilerine refah payı dahil %45 zam yapacağını açıkladı. Hazine gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ile 16,4 milyar TL borçlandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de dün %0,6 düşüş gösterdi. Kısa vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

## Günlük Deęişimler

Dolar/TL	19,50	0,0%	BİST 100	4.536	-0,6%
TR 2Y	16,28	62 bp	TR 10Y	12,78	0 bp
DX	101,6	0,2%	MSCI Dünya	2.815	-0,4%
Altın (ons, \$)	2.034	0,6%	ABD 10Y	3,52	0 bp
Brent (varil, \$)	77,4	0,6%	Karbon (ton, €)	86,8	1,6%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,8%
MSCI Asya Pasifik	-0,8%
MSCI Avrupa	-0,8%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Mart		10%
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart		-9,6%
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	0,4%	0,1%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni güne küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle kırılgan bir başlangıç yaptı.** Günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sınırlı kalırken, gün içinde küresel tarafta en önemli gelişme ABD Nisan ayı enflasyon verileri olacak. Yurtiçinde ise Mart ayı sanayi üretimi verileri ile işgücü istatistikleri açıklanacak.

**Hazine dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ile toplamda yaklaşık 16,4 milyar TL borçlandı.** Beş yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 10,3 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %17,6 olarak gerçekleşti. Hazine on yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracında ise ROT dahil toplamda 6,1 milyar TL borçlanırken, ortalama yıllık reel bileşik faiz -%0,07 seviyesinde gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aralarında İş Bankası'nın da bulunduğu 12 şirket 2023 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.**

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç22
Alarko Holding	1.835	1.641	1.031
Alkim Kimya	58	126	118
Doğuş Otomotiv	3.900	2.652	997
Emlak Konut GYO	925	669	771
Enka İnşaat	3.814	4.659	-492
İş Bankası	12.903	11.702	8.432
Logo Yazılım	62	117	93
MLP Sağlık	245	373	170
Şok Marketler	399	362	258
Torunlar GYO	571	624	171
Turkcell	2.817	2.005	803
Ülker Bisküvi	896	436	-471

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

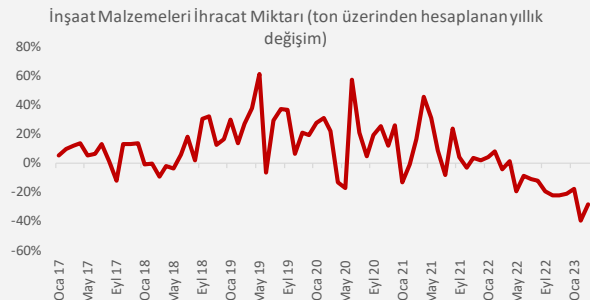
\* Medyan piyasa beklentisi

**Sabancı Holding, 2030'a kadar emisyonlarını %42 azaltacak.** Sabancı Holding CEO'su Cenk Alper, söz konusu azaltım ile holdingin Net Sıfır hedefi doğrultusunda önemli bir adım atmış olacaklarını söylerken, en geç 2025 sonunda %15'lik azaltımı yakalamış olmayı amaçladıklarını ifade etti. Sabancı Holding, 2021'de 2050'ye kadar sera gazı emisyonlarında Net Sıfır seviyesine ulaşma taahhüdünde bulunmuştu.

**Lisanssız elektrik üretim tesisi yatırımlarında kapsam genişledi.** Resmi Gazete'de yayımlanan Millî Emlak Genel Tebliğinde değişiklik yapan düzenleme ile bir veya birden fazla tüketim tesisi için birden fazla üretim tesisi kurulmak istenmesi halinde, farklı görevli tedarik şirketi bölgesi sınırları içinde üretim tesisi kurulabilme imkanı getirildi. 2022 yılı Eylül ayında yayımlanan düzenleme bu doğrultuda yatırımların aynı görevli tedarik şirketi bölgelerinde kurulma şartı içeriyordu.

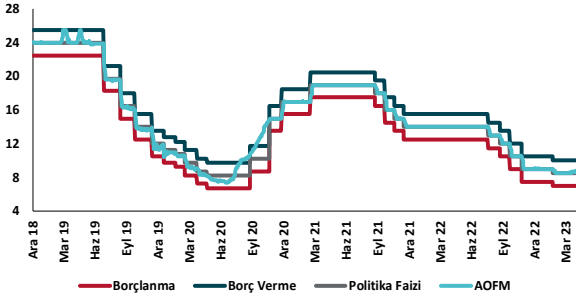
**Türkiye'de Nisan ayında gayrimenkul satışları bir önceki aya göre %23 azaldı ve 214.947 olarak gerçekleşti.** Bu işlemlerden 4,3 milyar TL tapu harcı geliri elde edildi. Satışların 83.347'sini konutlar oluştururken, 38.017 arsa ve 68.760 tarla satışı gerçekleşti. En çok satış işlemi yapılan iller sırasıyla: 23.397 satış ile İstanbul, 16.307 satış ile Ankara ve 12.228 satış ile İzmir oldu.

**Mart ayı İnşaat Malzemeleri Dış Ticaret Endeksi sonuçları açıklandı.** İnşaat Malzemeleri Sanayicileri Derneği'nin (İMSAD) raporuna göre inşaat malzemeleri ihracatı 6 ay sonra ilk kez yükselişe geçti. İhracat değeri Eylül'den bu yana en yüksek rakama ulaşarak 2,71 milyar dolar olurken ihracat miktarı ise 4 milyon tonun üzerine çıktı ama geçtiğimiz yılın ortalaması olan 4,8 milyon tonun altında kaldı. İhracat miktarındaki azalış eğiminin sürdüğü görülüyor.

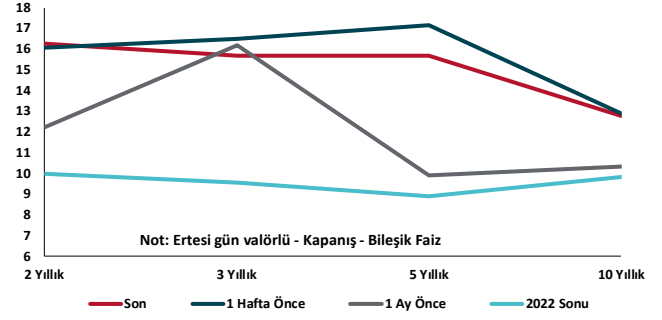


Kaynak: İMSAD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

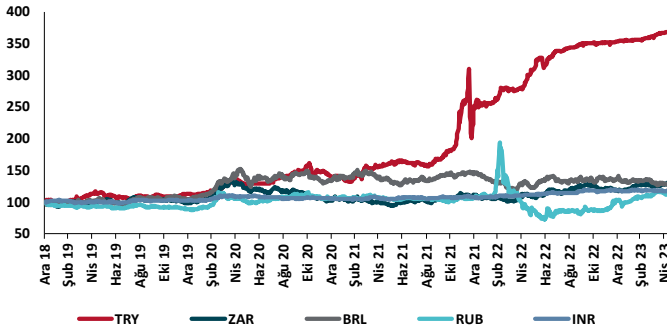
## TCMB Faiz Koridoru



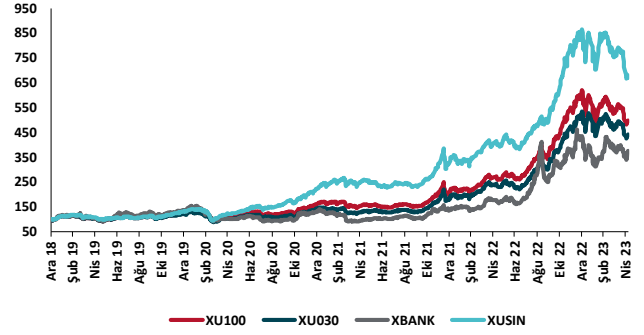
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



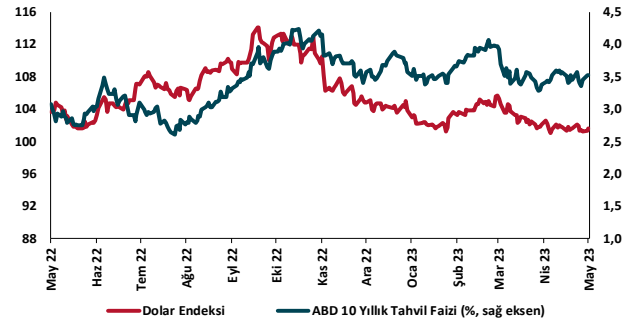
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



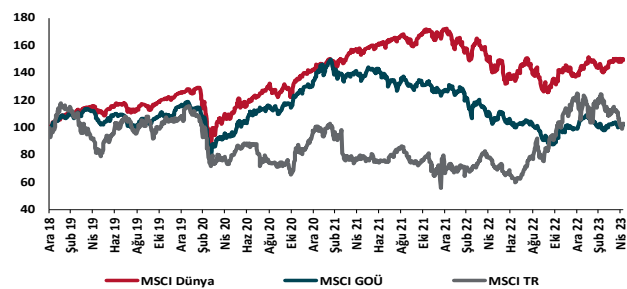
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



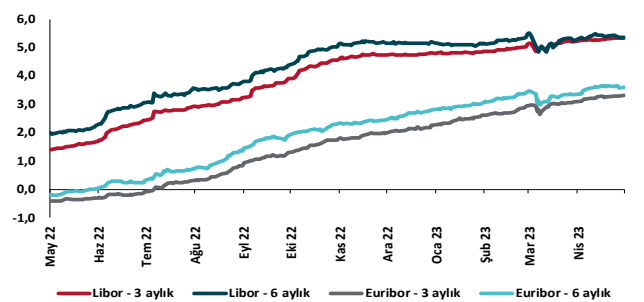
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.