

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi. ABD yönetimi Çin'e uygulanacak tarife oranlarının %145'e yükseltildiğini açıkladı. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa Birliği'nin (AB) ABD'nin açıkladığı ek gümrük vergilerini ertelemesi üzerine, 15 Nisan'da yürürlüğe girmesi planlanan önlemlerini 90 günlüğüne durduracağını açıkladı. ABD'de dün açıklanan Mart ayı enflasyon verileri beklentilerin altında gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,39 seviyesinde, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %2,58 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %2,0 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %3,6 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,2 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %3,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,4 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %3,0 yükseldi ve Bitcoin %4,0 düşüşle 79 bin 877 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. Dün açıklanan verilere göre sanayi üretiminde yavaşlamanın Şubat ayında sürdüğü görüldü. Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) Türkiye İnceleme Raporu'nu yayımlarken, raporda Türkiye için büyüme ve enflasyon tahminlerini paylaştı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle kapattı. TL cinsi tahvil faizlerinde artış görülürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün tarifeler konusundaki haber akışının yanı sıra, ABD Mart ayı üretici enflasyon verileri ve Nisan ayı tüketici güven

Günlük Değişimler

Dolar/TL	37,90 ▼ -0,2%	BİST 100	9.339 ▲ 0,7%
TR 2Y	49,46 ▲ 8 bp	TR 10Y	33,13 ▲ 12 bp
DXY	100,9 ▼ -2,0%	MSCI Dünya	3.422 ▼ -1,2%
Altın (ons, \$)	3.174 ▲ 3,0%	ABD 10Y	4,39 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	63,3 ▼ -3,3%	TTF (MWh, €)	33,4 ▼ -1,4%
Bitcoin (\$)	79.877 ▼ -4,0%	Karbon (ton, €)	62,1 ▲ 1,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Euro/Dolar	2,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	1,2%
Dolar/Meksika Pesosu	1,1%
Dolar/Brezilya Reali	1,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar Endeksi	-2,0%
Dolar/Japon Yeni	-2,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI Avrupa	4,9%
MSCI Asya Pasifik	4,4%
MSCI GOÜ Avrupa	4,2%
MSCI GOÜ	3,6%
MSCI Latin Amerika	0,1%
MSCI Dünya	-1,2%
MSCI Kuzey Amerika	-3,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		%2,0
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Nisan		
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mart	%0,1	%0,0
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan		57,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endeksi rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Şubat ayı perakende satış ve ciro endeksleri ile TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları yayımlanacak.

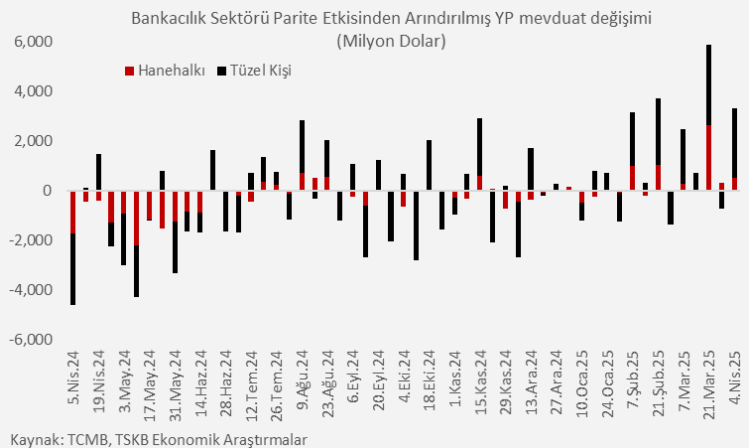
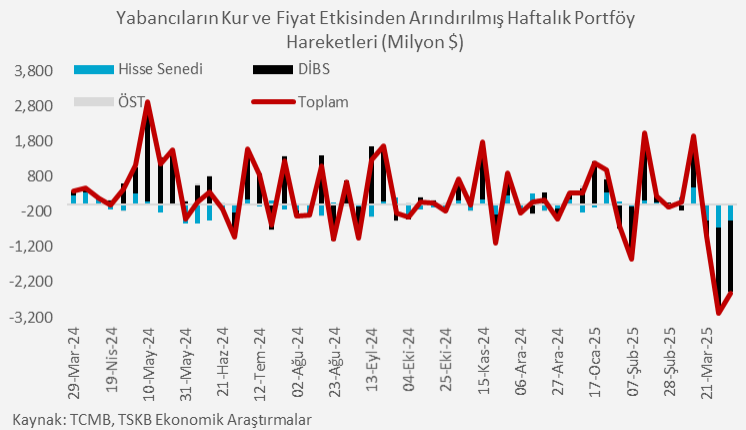
ABD’de Mart ayında enflasyon beklentilerin altında geldi. Mart’ta tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 düşüş gösterirken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %2,8’den %2,4’e geriledi. Çekirdek TÜFE’de aylık enflasyon %0,1, yıllık enflasyon da %2,8 seviyesinde gerçekleşti.

OECD Türkiye İnceleme Raporu’nu yayımladı. Raporda Türkiye’de son iki yılda uygulanan makroekonomik politikaların cari açığa ve enflasyonda düşüşe katkı yaptığı vurgulandı. Güçlü ve sürdürülebilir bir büyüme için güvenilir para ve maliye politikalarının sürdürülmesinin yanı sıra, üretkenliği artıracak yapısal reformlar gerektiğinin altı çizildi. Raporda, potansiyel büyümenin yavaşladığına dikkat çekilirken, yüksek beceri gerektiren imalat ve hizmet alanlarında ülkenin rekabetçiliğini artırma gerekliliğine değinildi. Türkiye’de kadınların iş gücüne katılım oranlarının düşüklüğüne vurgu yapılırken, okul öncesi eğitim hizmetlerinin yaygınlaştırılması ve çocuk yardımlarının artırılmasıyla kadın istihdamının desteklenebileceği ifade edildi. Raporda 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla %3,1 ve %3,9 büyüme öngörülürken, enflasyon tahminleri ise sırasıyla %31,4 ve %17,3 oldu.

Şubat ayında sanayi üretiminde yavaşlamanın sürdüğü görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Şubat’ta aylık bazda %1,6 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Ocak ayında %1,2 artan sanayi üretimi Şubat’ta %1,9 geriledi. Ana faaliyet kollarının genelinde Şubat ayında daralma gerçekleşti. Şubat ayında imalat sanayinde medyan üretim değişiminde bozulma ve daralan alt faaliyet kolu sayısında artış görüldü. Alternatif göstergeler ise yavaşlamanın daha ılımlı bir seyirde gerçekleştiğine işaret etti.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına 4 Nisan haftasında geriledi. TCMB’nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 4 Nisan’da biten haftada 445,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 2 milyar 19,5 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlarla beraber toplamda 2 milyar 522,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 507,4 milyon dolar azalmış oldu.

4 Nisan’da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 3,3 milyar dolar artış gösterdi. TCMB’nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,5 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,8 milyar dolar yükseliş kaydetti.



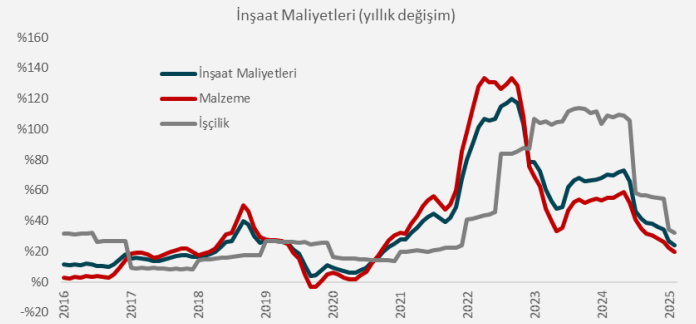
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Nisan ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 4 Nisan haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,8 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 0,5 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 154,3 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler 4 Nisan haftasında 56,1 milyardan 48,7 milyara geriledi.

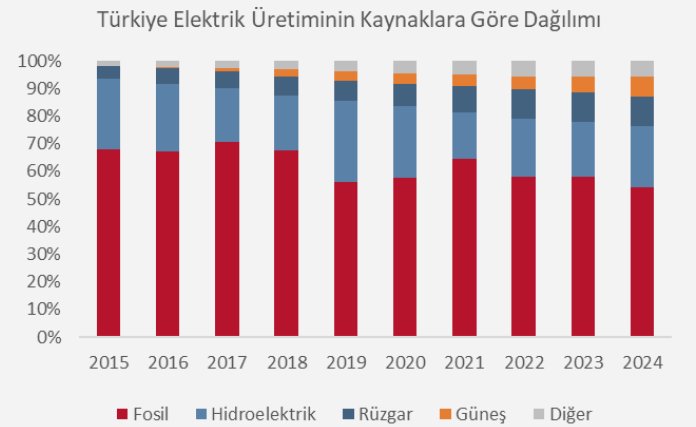
Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Şubat 2025'te aylık %1,2, yıllık ise %23,9 artış kaydetti. Mayıs 2024'ten bu yana gerileyen yıllık artış seviyesi Ocak ayında da %26,6 seviyesinde kaydedilmişti. Şubat ayında malzeme maliyetleri yıllık %19,5 artarken işçilik maliyetlerindeki artış %32,4 seviyesinde gerçekleşti.

2024 yılında Türkiye'de güneşten üretilen elektrik yıllık %39 arttı. Ember Climate'ın yayımladığı "Türkiye Elektrik Görünümü 2025" raporunun güncellemesine göre bu artış ile güneşten üretilen elektrik 25,7 teravatsaate (TWh) ulaşarak toplam üretimin %7,5'ini oluşturdu. Rüzgardan üretilen elektriğin payı %10,7 olurken, kömürden üretilen elektriğin payı bir önceki yıldaki %36,9'dan %35,6'ya gerileyerek 47 TWh oldu. Rüzgar ve güneşten üretilen toplam elektrik ise 62 TWh'e ulaşarak yerli kömürden üretilen elektriğin üzerine çıktı. Doğal gazdan üretilen elektrikte ise yıllık %4'lük bir düşüş gözlemlenirken, fosil yakıtların toplam elektrik üretimindeki payı %55 ile 1993 yılından beri en düşük seviyesine indi. Ember Climate Türkiye'nin elektrik talebindeki artışın karşılanması ve yenilenebilir enerji kaynaklarının fosil yakıtların yerini almasının güneş ve rüzgardan üretilen elektriğin yeterince hızlı bir şekilde dağıtılmasına bağlı olduğunu vurguluyor.

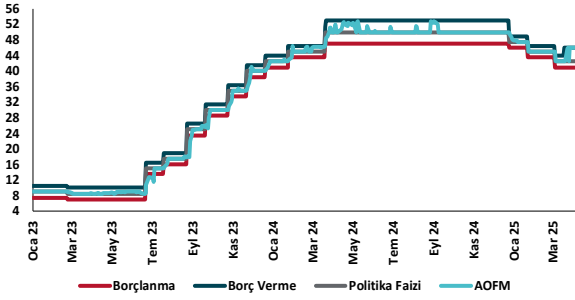


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

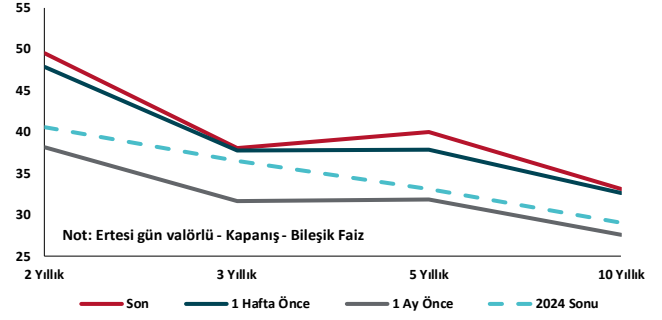


Kaynak: Ember Climate, TSKB Ekonomik Araştırmalar
Diğer yenilenebilir biyoenerji ve diğer yenilenebilir enerji kaynakları dahildir.

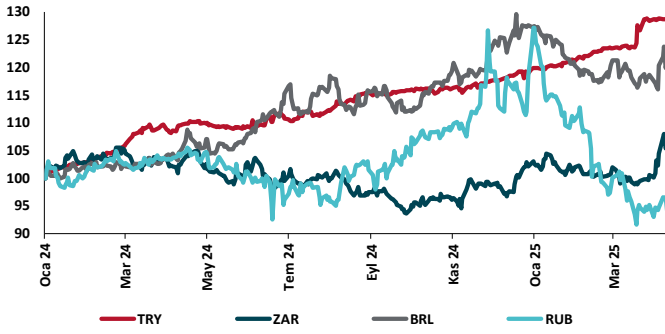
TCMB Faiz Koridoru



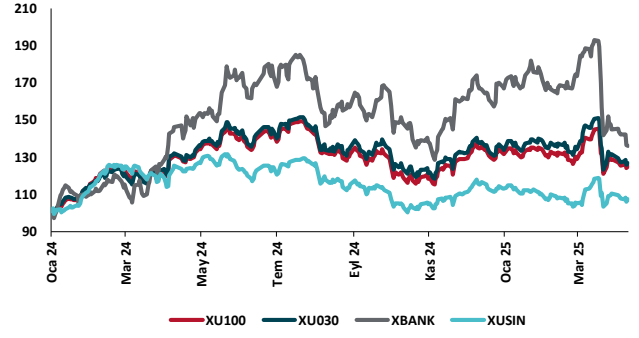
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



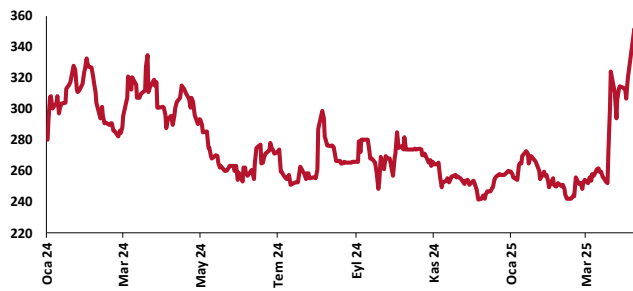
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



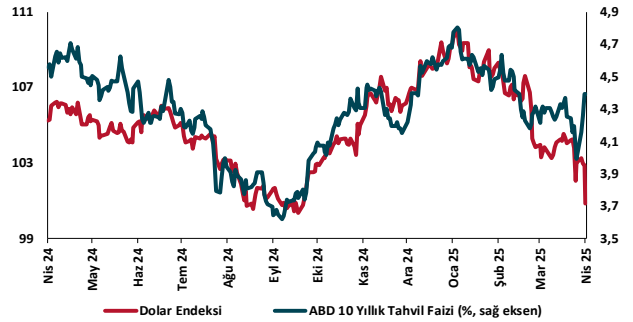
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



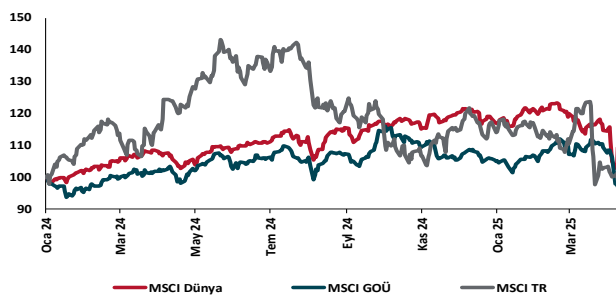
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



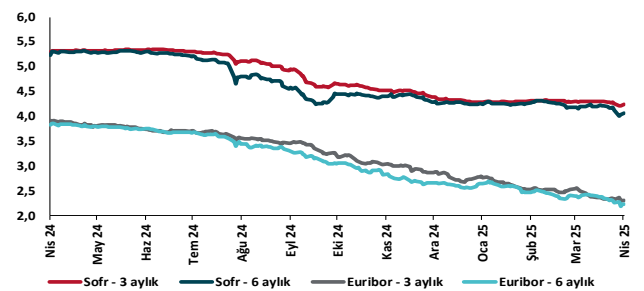
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.