

**Finansal piyasalarda risk iřtahu dalgalı bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar dün karışık bir seyir izlediler.** ABD’de Nisan ayı enflasyon verileri beklentiler dahilinde gerçekleşirken, borç limiti sorununun hala çözülememiş olması piyasalarda tedirginliğe neden oluyor. Almanya’da Nisan ayı nihai enflasyon verileri öncü rakamları teyit etti ve enflasyonun hafif gerilediğini ortaya koydu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel faiz artış döngüsünün son aşamasına yaklağıldığını söyledi. ECB Üyesi ve Fransa Merkez Bankası Başkanı Francois Villeroy da faiz artışları için sınırlı bir alanları kaldığını belirtti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan düşüşle %3,44’e inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan azalarak %2,30’a geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilese de MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 artış gerçekleşti. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,0 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatı ise %0,2 geriledi.

**Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahu kırılğan bir seyir izledi.** Dün TÜİK’in açıkladığı verilere göre Mart ayında sanayi üretimi tekrar toparlanırken, işsizlik ve istihdam oranlarında kayda değer bir değişim gözlenmedi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla dün %0,9 ve %0,8 düşüş gösterdi. Kısa vadeli tahvil faizleri yükselirken, ülke risk primi geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahu dalgalı bir seyir izliyor.** Çin’de Nisan ayı enflasyon rakamları açıklanırken, hem üretici hem de tüketici enflasyonunda tahminlerin ötesinde düşüş gözlendi. Böylece Çin Merkez Bankası’na (PBoC) parasal genişleme için manevra alanı açılmış oldu. Gün içinde küresel tarafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı dikkatle takip edilecek. Yurtiçinde ise gözler TCMB’nin açıklayacağı Mart ayı ödemeler dengesi rakamlarında olacak.

**Günlük Deęişimler**

Dolar/TL	19,54 ▲ 0,2%	BİST 100	4.494 ▼ -0,9%
TR 2Y	17,29 ▲ 101 bp	TR 10Y	12,78 ■ 0 bp
DXY	101,5 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	2.823 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	2.030 ▼ -0,2%	ABD 10Y	3,44 ▼ -8 bp
Brent (varil, \$)	76,4 ▼ -1,3%	Karbon (ton, €)	89,5 ▲ 3,1%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,1%
Dolar Endeksi	1,0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,4%
Euro/Dolar	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Dolar/Japon Yeni	-0,7%
Dolar/Brezilya Reali	-0,9%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,1%
Dolar/Rus Rublesi	-2,1%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-0,6%
MSCI Latin Amerika	0,9%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI GÖÜ	-0,3%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,4%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart		-8,8
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Mayıs	4,50%	4,25%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**ABD’de Nisan ayı enflasyonu beklentilerle uyumlu geldi.** Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan’da aylık bazda %0,4 artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %5,0’dan %4,9’a indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,4 ile tahminler dahilinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %5,6’dan %5,5’e geriledi.

**Çin’de Nisan ayı enflasyon verileri beklentilerden zayıf geldi.** TÜFE yıllık enflasyonu %0,3 olan tahminlerin altında kalarak Mart ayındaki %0,7’den %0,1’e düştü. Aynı dönemde üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu -%2,5’ten -%3,3 olan tahminlerin altında kalarak -%3,6’ya geriledi.

**Depremi yaşadığı Şubat ayında sert daralan sanayi üretimi Mart’ta toparlandı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda üretim toplam sanayide %5,5, imalat sanayinde %6,1 arttı. Şubat’ta deprem nedeniyle yaşanan sert daralmanın ardından gelen bu artışa karşın Mart’ta üretim düzeyi Ocak ayı seviyesinin toplamda %0,8, imalat sanayinde ise %0,7 altında kaldı. Takvim etkisinden arındırılmış veriler yıllık bazda toplam sanayide %0,1 daralmaya işaret ederken, imalat sanayi %1,4 büyüme kaydetti. Ana faaliyet kollarında en güçlü performans sermaye mali ve dayanıklı tüketim mallarında gözlemlendi. Yüksek teknoloji ürünlerin üretimindeki ivmelenmeye karşın, diğerlerinde toparlanmalar ılımlı kaldı.

**Mart ayında hem istihdam, hem de işgücüne katılım sınırlı artarken, işsizlik oranı değişmedi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Şubat ayında %10,0 olan işsizlik oranı Mart’ta sabit kaldı. İşsiz sayısı aylık bazda 4 bin kişi artışla 3 milyon 508 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 37 bin kişi artışla 31 milyon 462 bin kişiye yükseldi. İstihdam oranı ve işgücüne katılım oranı sırasıyla %48,2 ve %53,6’da sabit kaldı. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,5 yüzde puan gerileyerek %10,2’ye indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik geriledi. Mart’ta işsizlik oranlarında hem genelde hem de genç nüfusta erkekler ve kadınlarda ayrışma gözlemlendi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Bizim Toptan, Halkbank, İndeks Bilgisayar, Pegasus, Selçuk Ecza ve Yataş 2023 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.**

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç22
Bizim Toptan	-31	-15	25
Halkbank	4.256	4.029	2.025
İndeks Bilgisayar	130	166	103
Pegasus	-598	-474	-1.100
Selçuk Ecza	1.078	865	549
Yataş	105	143	87

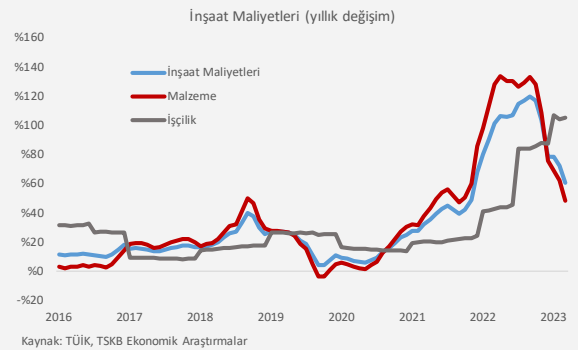
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

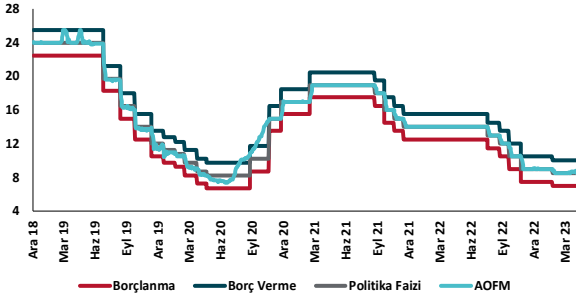
**Eximbank sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi sağladı.** İhracatın finansmanı amacıyla kullanılacak 364 gün vadeli kredi, 522 milyon euro, 54 milyon dolar ve 325 milyon yuan olmak üzere üç dilimden oluşuyor.

**Mart 2023 İnşaat Maliyet Endeksi açıklandı.** İnşaat maliyetleri bir önceki aya göre %2,2, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %60,7 arttı. Yıllık artış, Eylül 2022’de ulaştığı %119,8 seviyesinden bu yana istikrarlı bir biçimde yavaşlamakta. Aylık olarak ise malzeme endeksi %2,3, işçilik endeksi ise %1,8 artış gösterdi.

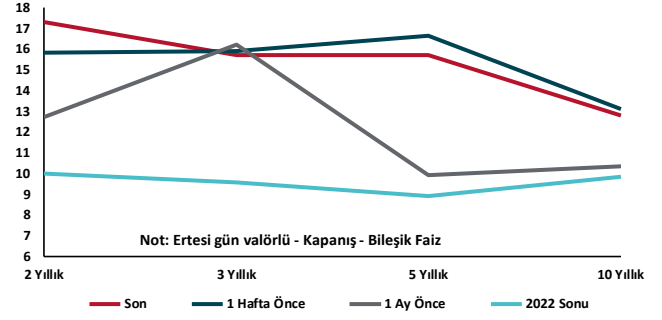
**Avrupa Birliği ülkeleri ortak doğal gaz alımı için ihale sürecini başlattı.** Avrupa Komisyonu Başkan Yardımcısı Maros Sefcovic yaptığı açıklamada, Enerji Platformu kapsamında ortak doğal gaz alımı için ilk ihale sürecinin başladığını belirterek kurulan doğal gaz alım mekanizmasına 107 firmanın katıldığını ifade etti. İlk ihalede Avrupa’dan 77 şirketin Mayıs 2024’e kadar toplam 11,6 milyar metreküp doğal gaz alımı için talepte bulunduğunu bildiren Başkan Yardımcısı, bu miktarın 2,8 milyar metreküpünün sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) olduğunu dile getirdi.



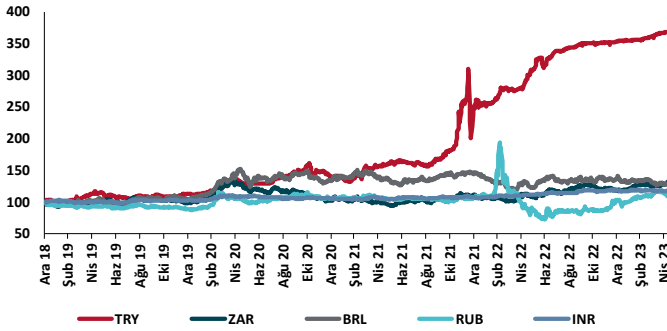
## TCMB Faiz Koridoru



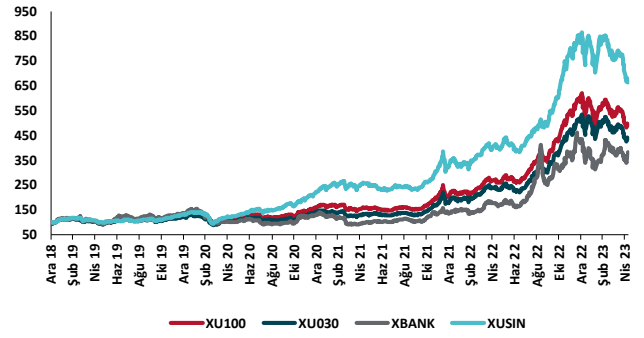
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



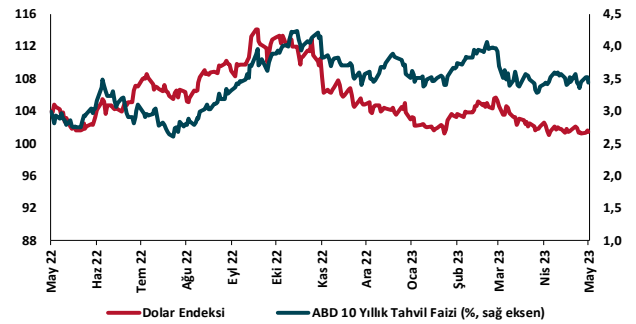
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



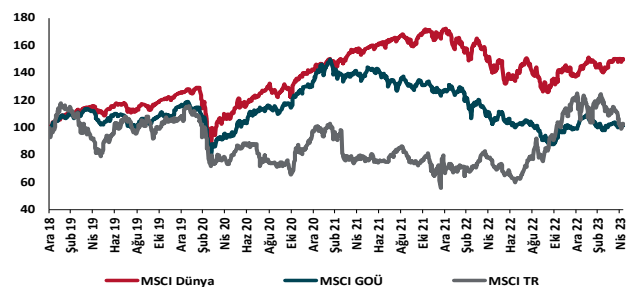
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



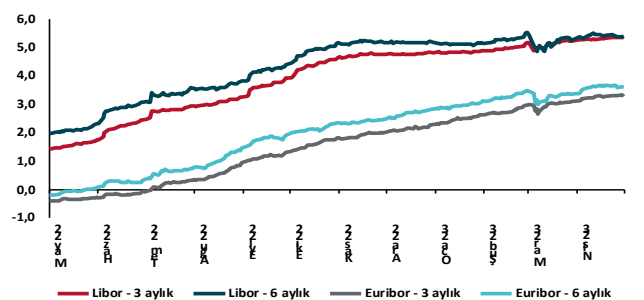
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.