

Küresel risk iştahu yeni günde pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde ayrışan performanslar kaydettiler. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Michael Barr, gümrük tarifelerinin etkisi hakkında daha fazla bilgi edinilene kadar faiz oranlarının iyi bir konumda olduğuna ve Fed'in sabırlı olabileceğine vurgu yaptı. Bir diğer Fed üyesi Adriana Kugler da son dönemde artan politika belirsizliğine işaret ederek Fed'in faiz oranlarını şimdilik sabit tutması gerektiğini ifade etti. Çin'de Nisan ayı enflasyon rakamları iç talepteki durgunluğun sürdüğüne dair işaretler verdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38 seviyesinde yatay seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselişle %2,55 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,7 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,8 düşüş kaydedildi. Altın ons fiyatı %0,6 yükseldi ve Bitcoin %1,1 artışla 104 bin 301 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. TÜİK Cuma günü Mart ayı sanayi üretim endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri haftanın son gününü yükselişle kapattı. TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görülürken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahu pozitif bir seyir izliyor. ABD-Çin arasında hafta sonu gerçekleşen tarife görüşmelerine yönelik ilk açıklamalar olumlu geldi ve yeni günde küresel risk iştahını destekledi. Basında çıkan haberlere göre, ABD-Çin arasındaki görüşmelerde önemli ilerleme kaydedilirken, ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer iki taraf arasındaki ticaret anlaşmazlıklarının tahmin edildiği kadar yüksek olmadığını ifade

Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,72 ▲ 1,0%	BİST 100	9.391 ▲ 1,2%
TR 2Y	49,21 ▼ -30 bp	TR 10Y	34,73 ▼ -5 bp
DXY	100,3 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	3.712 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	3.324 ▲ 0,6%	ABD 10Y	4,38 ▲ 0 bp
Brent (varil, \$)	63,9 ▲ 1,7%	TTF (MWh, €)	34,7 ▼ -1,8%
Bitcoin (\$)	104.301 ▲ 1,1%	Karbon (ton, €)	70,4 ▼ -0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	1,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart		%1,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

etti. Resmi Gazete'de yayımlanan yönetmeliğe göre, bankacılık hesaplarından kaynaklanan faiz oranı riski standart rasyosu, ekonomik değer değişimi risk tutarının ana sermayeye bölünmesi suretiyle hesaplanacak. Ayrıca, konsolide ve konsolide olmayan bankacılık hesaplarından kaynaklanan faiz oranı riski standart rasyosu %15'i aşamayacak. Küresel tarafta bugün makroekonomik veri akışı sakin. Yurtiçinde ise Mart ayı perakende satış ve ciro endeksleri yayımlanacak.

Çin'de Nisan ayı enflasyon verileri yayımlandı. Nisan ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 yükselse de, yıllık enflasyon oranı -%0,1 seviyesinde sabit kaldı. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon ise Mart ayındaki -%2,5'ten -%2,7'ye geriledi.

Mart ayında sanayi üretiminde toparlanma görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda %3,4 yükseldi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Şubat ayında %1,9 daralan sanayi üretimi Mart'ta %2,5 genişledi. Mart ayı verileriyle birlikte mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre 2025 yılı ilk çeyrekte sanayi üretiminde bir önceki çeyreğe göre %1,8 genişleme kaydedildi. 2025 yılının ilk iki ayında yavaşlama kaydeden sanayi üretiminde Mart ayında toparlanma gerçekleşti. Oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışarıda bırakıldığında ise toparlanmanın daha ılımlı olduğu görülüyor. Mart ayında imalat sanayinde medyan üretim değişiminde iyileşme ve genişleyen alt faaliyet kolu sayısında artış görüldü.

Şirket ve Sektör Haberleri

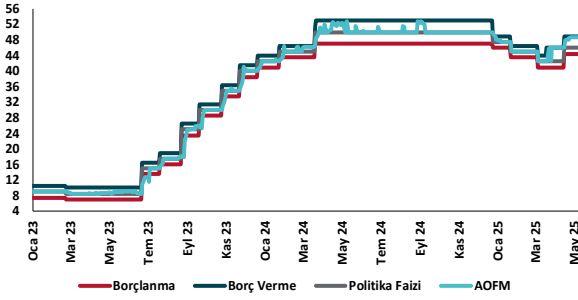
Alarko Holding, Emlak Konut GYO, Enka İnşaat, Kardemir, Şişecam, Turkcell, Ülker Bisküvi ve Yataş 2025 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

1. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç24
Alarko Holding	-2.319	581	-1.761
Emlak Konut GYO	2.817	2.450	354
Enka İnşaat	3.864	6.923	4.692
Kardemir	-1.481	-46	-1.149
Şişecam	1.254	-1.394	3.193
Turkcell	3.082	3.230	3.638
Ülker Bisküvi	2.413	1.950	2.993
Yataş	-38	-22	100

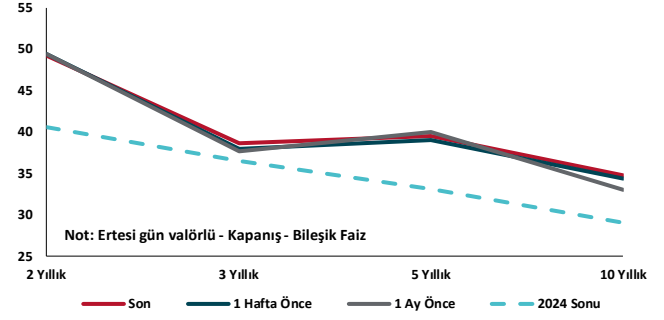
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

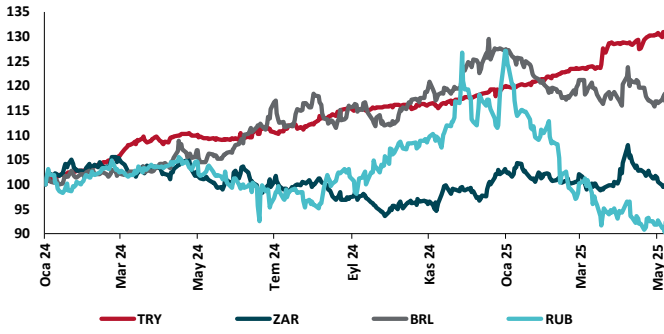
TCMB Faiz Koridoru



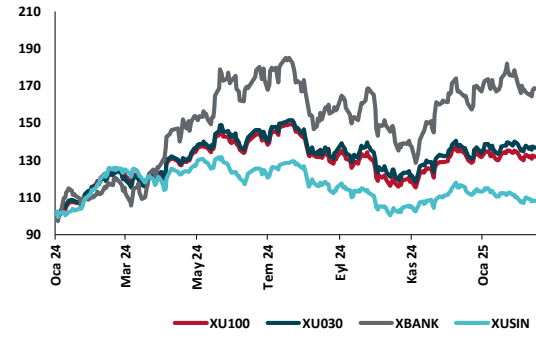
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



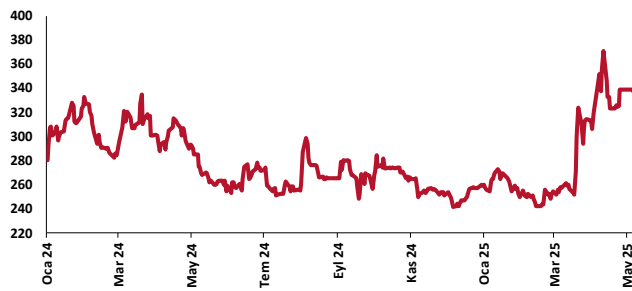
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



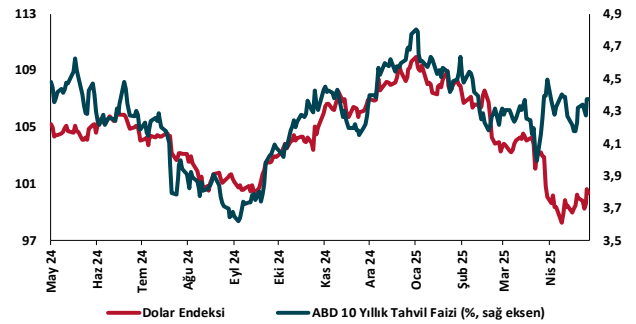
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



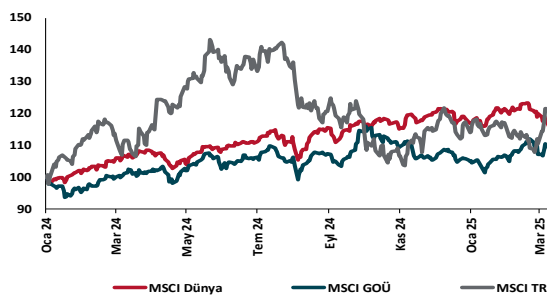
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



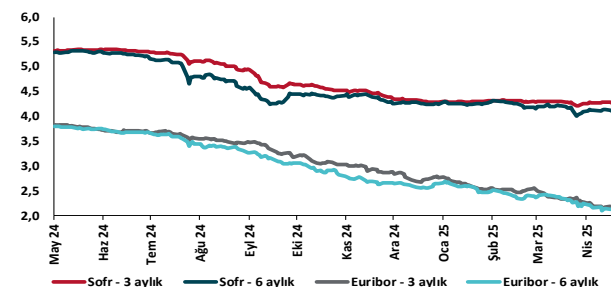
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.