

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününü yükselişle tamamladı.** ABD-Çin arasında hafta sonunda gerçekleşen ticaret görüşmelerinin ardında iki ülkenin tarifelerde 90 gün boyunca indirim uygulayacağı açıklandı. Buna göre, ABD'nin Çin'e uyguladığı tarife oranı bu süre boyunca %145'ten %30'a, Çin'in tarifeleri ise %125'ten %10'a düşürüldü. İki ülke arasındaki tarife gerilimlerinin azalması küresel risk iştahını destekledi. ABD Başkanı Donald Trump yaptığı açıklamalarda Çin'in ABD'ye uyguladığı tarife dışı engelleri kaldıracağını ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri Adriana Kugler ve Austan Goolsbee gümrük vergilerinin büyümeyi olumsuz etkileyerek enflasyonu artırabileceği konusunda uyarılarda bulundu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artışla %4,46, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 9 baz puan yükselişle %2,64 seviyesine geldi. Dolar endeksi %1,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %2,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %2,2 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %2,9 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %2,7 geriledi ve Bitcoin %1,5 düşüşle 102 bin 685 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi.** TÜİK dün Mart ayı perakende satış ve ciro endeksi 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.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	38.77 ▲ 0.1%	BİST 100	9,747 ▲ 3.8%
TR 2Y	48.90 ▼ -31 bp	TR 10Y	34.35 ▼ -38 bp
DX	101.8 ▲ 1.4%	MSCI Dünya	3,794 ▲ 2.2%
Altın (ons, \$)	3,234 ▼ -2.7%	ABD 10Y	4.46 ▲ 8 bp
Brent (varil, \$)	65.0 ▲ 1.6%	TTF (MWh, €)	35.7 ▲ 2.9%
Bitcoin (\$)	102,685 ▼ -1.5%	Karbon (ton, €)	73.4 ▲ 4.3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Japon Yeni	2.1%
Dolar Endeksi	1.4%
Dolar/Meksika Pesosu	1.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.0%
Euro/Dolar	-1.4%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	3.5%
MSCI Kuzey Amerika	3.2%
MSCI Dünya	2.2%
MSCI GOÜ	2.1%
MSCI Asya Pasifik	2.0%
MSCI GOÜ Avrupa	0.3%
MSCI Avrupa	-0.2%
MSCI Latin Amerika	-0.3%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart	-4,0	-4,4
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Mayıs	11,9	-14,0
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	%0,3	-%0,1

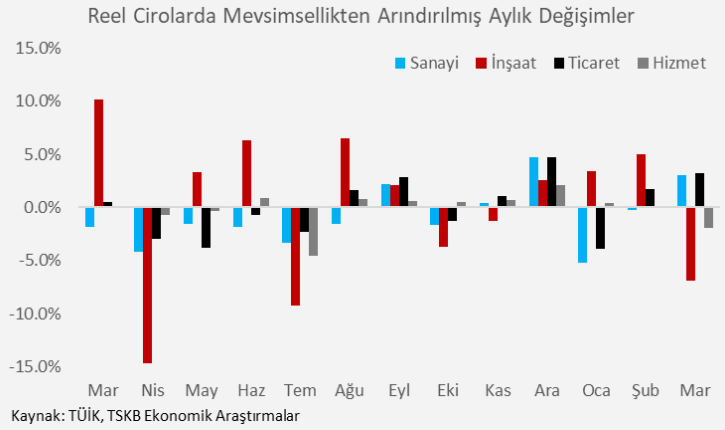
## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Nisan ayı enflasyon ve Almanya Mayıs ayı yatırımcı güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Mart ayı ödemeler dengesi rakamları yayımlanacak.

**Perakende satışlar Mart ayında bir önceki aya göre geriledi.** Mart'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,4 düşerken, yıllık bazda artış hızı %12,2'den %9,2'ye yavaşladı. Gıdada aylık bazda %1,0, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %2,0 düşüş gerçekleşti.

**Reel cirolarda Mart ayında karışık bir seyir görüldü.**

Toplam ciro endeksi Mart'ta aylık bazda %4,2 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %32,1'den %33,4'e çıktı. Reel cirolarda ise karışık bir tablo gözlemlendi. Aylık bazda reel cirolar sanayi ve ticarete sırasıyla %3,0 ve %3,2 yükselirken, inşaat ve hizmetlerde sırasıyla %6,9 ve %2,0 düşüş kaydedildi.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Selçuk Ecza ve Şok Marketler 2025 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.**

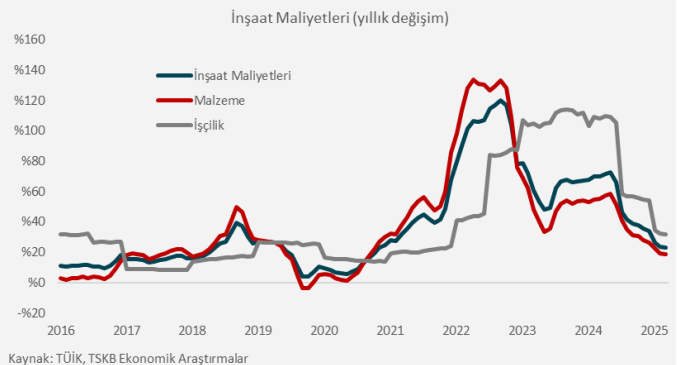
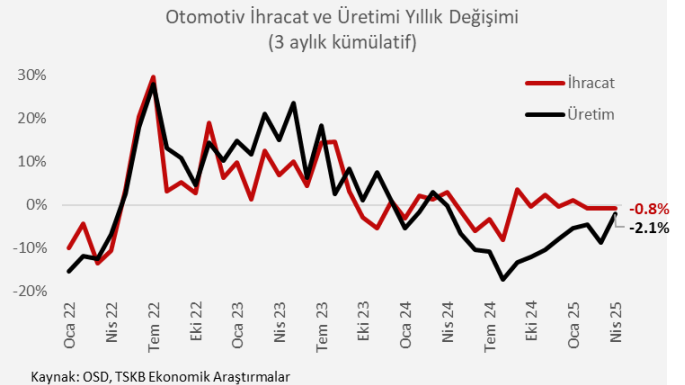
1. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç24
Selçuk Ecza	2	609	342
Şok Marketler	-357	-162	-14

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

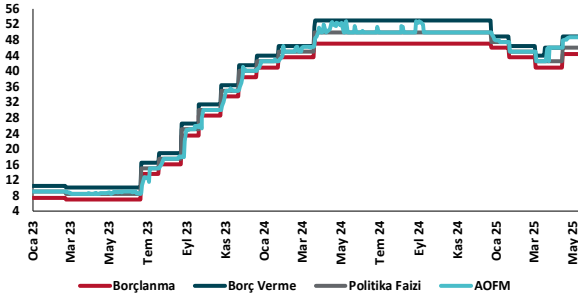
\* Medyan piyasa beklentisi

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Nisan ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, Nisan'da otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %3,5 artarak 78.668 oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %14,6 yükseldi ve 3,1 milyar dolara ulaştı. Üretim adedi ise Nisan'da yıllık %22,8 artarak 120.170 oldu. 3 aylık kümülatif veriler, Nisan ayı itibarıyla ihracat adedinde %0,8, üretim adedinde %2,1 daralmaya işaret ediyor.

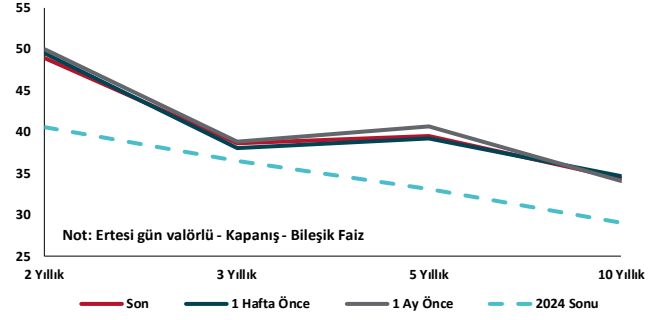
**İnşaat maliyetleri Mart ayında aylık %1,5 yıllık ise %23,2 artış kaydetti.** Yıllık artış seviyesi bir önceki ay %23,9 olarak gerçekleşmişti. Böylece yıllık artış seviyesinde Mayıs 2024'ten bu yana görülen gerileme bu ay da sürdü. Mart ayında malzeme maliyetlerinde %18,8, işçilik maliyetlerinde ise %31,7 düzeyinde bir artış görüldü.



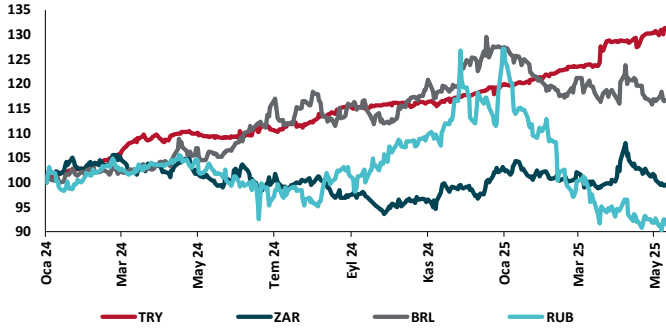
## TCMB Faiz Koridoru



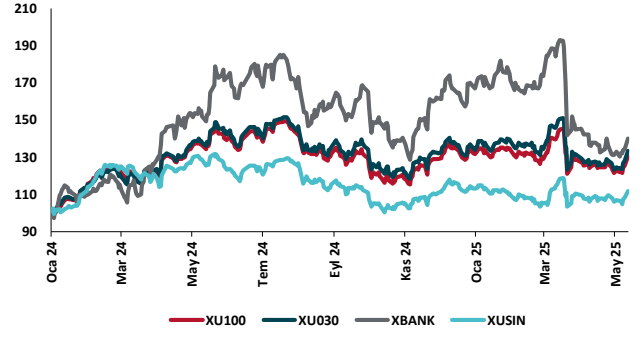
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



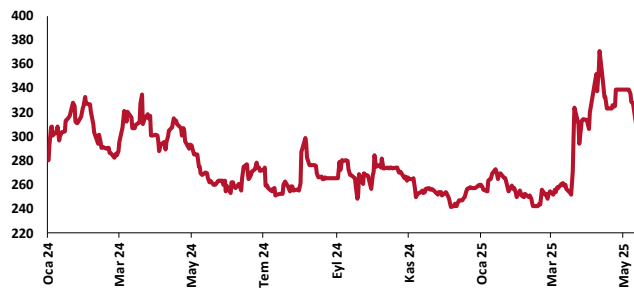
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



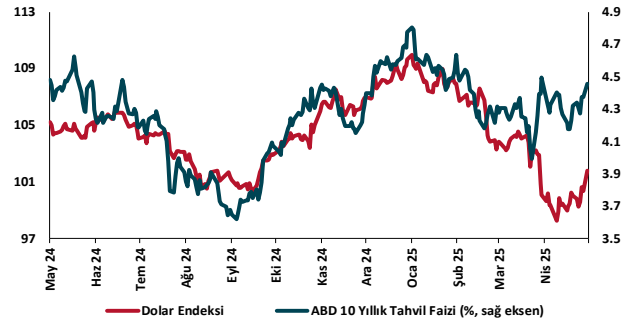
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



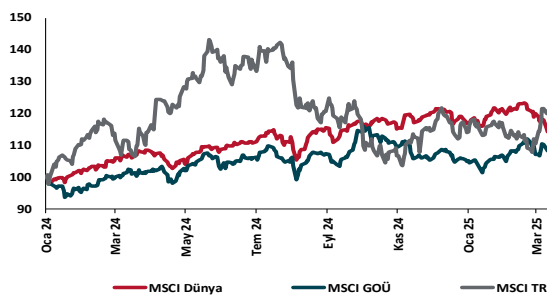
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



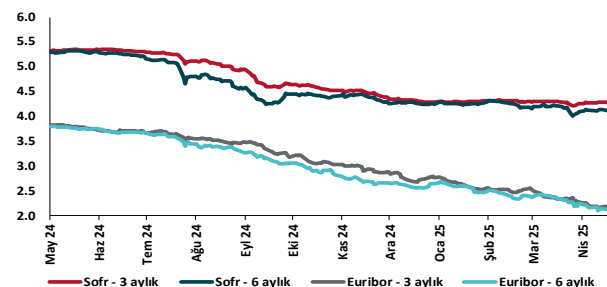
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.