

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün yükseliş eğilimindeydi. ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde politika faizini sabit tutarken, yeni projeksiyonlarında 2024 yılı için tek faiz indirimi sinyali verdi. Fed Başkanı Jerome Powell karar sonrası yaptığı açıklamada, son veriler enflasyonda iyileşmeye işaret etse de, enflasyonist baskılar hafifleyinceye kadar para politikasındaki sıkı duruşun süreceği mesajını verdi. Ülkede Mayıs ayı enflasyon verileri beklentilerin altında geldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Joachim Nagel Euro Bölgesi çekirdek enflasyonunun yapışkan olduğunu söylerken, faiz indirimleri konusunda her toplantıda koşulları değerlendireceklerini belirtti. Bu ortamda 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan düşüşle %4,30, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 9 baz puan gerilemeyle %2,54 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,6 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakın seyretiler. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %1,0 artış kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,8, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %2,8 artış gerçekleşti. Altın ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %1,2 artışla 68 bin 79 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı pozitif bir seyir izledi. TÜİK Nisan ayı dış ticaret endekslerini, TCMB de Nisan ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada güçlü ekonomi programıyla uluslararası finansal kuruluşların yatırım yaptığı önde gelen ülkelerden olmayı sürdürecekleri mesajını verdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,1 ve %1,2 yükselişle kapattı. Ülke

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,31	0,0%	BİST 100	10.166	1,1%
TR 2Y	43,10	11 bp	TR 10Y	28,47	1 bp
DXY	104,6	-0,6%	MSCI Dünya	3.516	1,0%
Altın (ons, \$)	2.323	0,3%	ABD 10Y	4,30	-11 bp
Brent (varil, \$)	82,6	0,8%	TTF (MWh, €)	35,3	2,8%
Bitcoin (\$)	68.079	1,2%	Karbon (ton, €)	70,7	0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,9%
Dolar/Meksika Pesosu	0,9%
Euro/Dolar	0,7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,5%
MSCI Avrupa	2,2%
MSCI Dünya	1,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Latin Amerika	-2,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Mayıs		-%11,8
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	%0,2	%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş sürdü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı Fed kararı sonrası pozitif bir seyir izliyor. Günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Nisan ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise Mayıs ayı konut satış rakamları yayımlanacak.

Fed beklentiler dahilinde politika faizini %5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. Karar metninde Fed, enflasyonun son bir yılda düşüş kaydetse de, hala yüksek kaldığını belirtti. Fed'in %2'lik hedefine doğru son aylarda ılımlı bir ilerleme kaydedildiği ifadesini kullandı. Ekonomik görünümdeki belirsizliklere dikkat çekilirken, enflasyon üzerindeki risklerin takip edildiğini vurguladı. Enflasyonun Fed'in hedefine ilerlediğine dair yeterince güven oluşmadıkça, faiz indirimlerine başlamanın doğru olmayacağını altını çizdi. Gelen veriler, görünümdeki değişimler ve enflasyon üzerindeki riskler göz önüne alınarak faiz kararlarının alınacağını ifade etti. Fed ayrıca önümüzdeki döneme dair projeksiyon setini güncelledi. Daha önce Mart ayında Fed üyeleri 2024 yılı için 3 faiz indirimini öngörürken, yeni projeksiyonlar 2024 yılı için tek faiz indirimini işaret etti. 2025 yılı için 25 baz puanlık faiz indirim sayısı beklentisi ise 3'ten, 4'e yükseldi. 2024 yılı için çekirdek PCE enflasyon tahminini %2,6'dan %2,8'e çekerken, 2025 tahminini %2,2'den %2,3'e yükseltti.

ABD'de Mayıs ayında tüketici enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta %0,1'lik artış tahminlerine karşın değişim göstermedi. TÜFE yıllık değişimi de Nisan ayındaki %3,4'ten %3,3'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık değişimi %0,2 ile beklentilerin altında gelirken, çekirdek tüketici yıllık enflasyonu %3,6'dan %3,4'e düştü.

TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Nisan ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Nisan sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki aya göre yaklaşık 1,4 milyar dolar azalışla 154,5 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli kredi borcu ise yaklaşık 0,7 milyar dolar artarak 10,6 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 165,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, kalan vadeye göre incelendiğinde, Nisan itibarıyla 1 yıla kadar vadesi olan borcun ana para ödemelerinin toplam 48,9 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

TÜİK Nisan ayı dış ticaret endekslerini yayımladı. Buna göre, Nisan'da ihracat miktar olarak yıllık bazda %1,9, ithalat da %3,7 arttı. Birim değer endeksleri ise yıllık bazda ihracatta %1,9 azalırken, ithalatta %0,4 yükseldi. Böylece dış ticaret haddi yıllık bazda 2,0 puan azalarak 86,0 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Avrupa Komisyonu, Çin'den ithal edilen elektrikli araçlara gelecek aydan itibaren %38,1'e varan ek vergi uygulayacağını bildirdi. Önde gelen Çinli elektrikli araç üreticilerinden BYD %17,4, Geely %20,0, ve devlete ait SAIC %38,1 oranında vergiye tabi olacak. Diğer Çinli otomobil üreticileri ise sübvansiyon soruşturmasında AB ile yaptıkları iş birliğine istinaden %21 veya %38,1'lik bir gümrük vergisiyle karşı karşıya kalacak. Yeni tarifeler, mevcut %10'luk AB tarifesinin üzerine eklenecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Nisan 2024'te aylık %2,12 artış gösterdi.

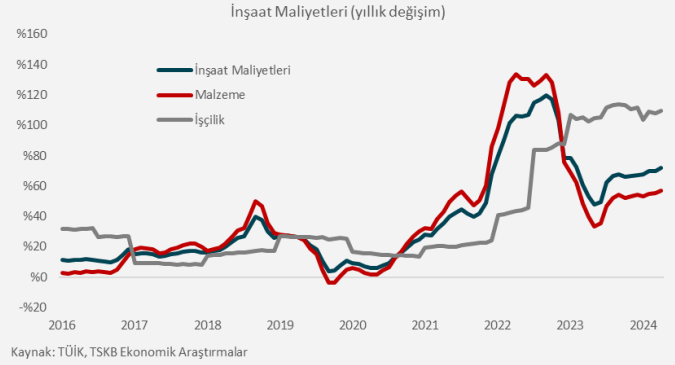
Yıllık artış ise bir önceki ayki %69,98 seviyesinden yükselerek %71,80 seviyesinde kaydedildi. İşçilik endeksi yıllık %109,73 artış gösterirken, malzeme fiyatları ise %57,21 arttı.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) Haziran ayı Kısa Vadeli Enerji Görünümü Raporu'nu yayımladı. Petrol İhraç

Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri'nin (OPEC+) gönüllü

kesintilerini 2024'ün üçüncü çeyreğinde gevşetmesini bekleyen rapor 2024 Brent petrol fiyatının bir önceki tahmine göre %4,1 düşerek varil başına 84 dolar olacağını öngörüyor. EIA raporda, küresel günlük petrol talebinin 2024 yılında bir önceki tahminine göre 140 bin varil artırarak 102,98 milyon varile ulaşacağını tahmin ederken 2025 yılı tahminini de 250 bin varil artırarak 104,51 milyon varile çıkarıyor.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2024 Petrol Raporu'nu yayımladı. Küresel petrol talebinde büyümenin yavaşladığını belirten rapor talebin 2023-2030 arası net olarak günlük 3,2 milyon varil artacağını öngörüyor. Rapora göre küresel petrol talebinin 2029'da günlük 105,6 milyon varile ulaştıktan sonra sabit hale gelmesi beklenirken, talep artışında Çin ve Hindistan'ın etkisini öne çıkarılıyor. Ayrıca gelişmiş ekonomilerde talebin keskin bir şekilde düşeceği öngörülüyor.



BloombergNEF "Elektrikli Araçlar Görünümü" raporunu yayımladı.

2025 yılı sonuna kadar küresel hücre üretiminin 2025 yılında ihtiyaç duyulacak hücre sayısının beş katından fazlasını üretebileceğine işaret eden rapor, pil üretiminde lityum demir fosfat kullanımının arttığını belirtiyor. Rapor bu teknolojinin nikel, manganez ve kobalt kullanan lityum iyon hücrelerden daha ucuz bir teknoloji olduğunu ifade ederken, bu çerçevede 2025 yılında pillerde kullanılacak nikel miktarına ilişkin tahminini %25 azalttığını belirtiyor.

Kalkınma Bankası Çalışma Grubu "İklim- Sağlık Finansmanı ve

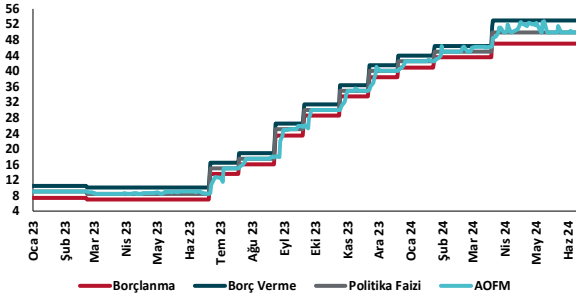
Eylemine İlişkin Ortak Yol Haritası'nı tanıttı. Dünya Bankası'nın da bir parçası olduğu çalışma grubu çok taraflı kalkınma bankaları ve kamu kalkınma bankalarından oluşuyor. Temmuz 2023'te kurulan grubun amacı ülkeleri iklim değişikliğinin sağlık etkileri ile mücadelesine yardımcı olmak ve sağlık sektörünün iklim değişikliğine adaptasyon ve mitigasyonu konusunda rolünü arttırmak olarak belirlenmiş. Paylaşılan yol haritasında öne çıkarılan maddeler şu şekilde sıralanabilir:

1. İklim-sağlık yatırımlarına ilişkin ortak bir anlayışın benimsenmesi;
2. Ülke ve bölgelerin savunmasız noktalarının ve ihtiyaçların belirlenmesi;
3. Özel sektör de dahil olmak üzere tüm düzeylerde iklim ve sağlık konusunda kapasite geliştirilmesi;
4. Ülkeye özel, kanıta dayalı müdahalelerin desteklenmesi;
5. Sinerjik finansmanın harekete geçirilmesi;
6. Sonuçlara, şeffaflığa ve hesap verebilirliğe odaklanması.

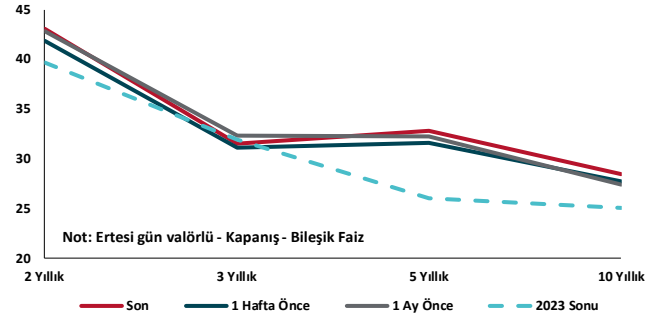
Kalkınma Gündemi



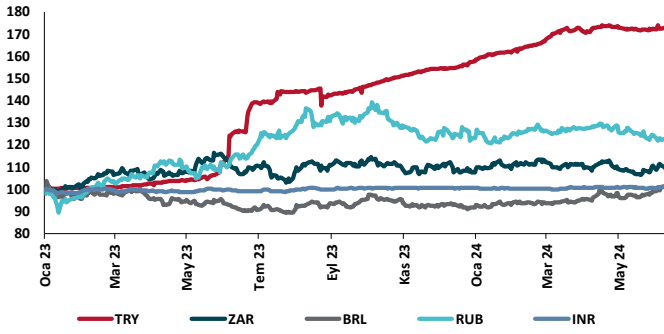
TCMB Faiz Koridoru



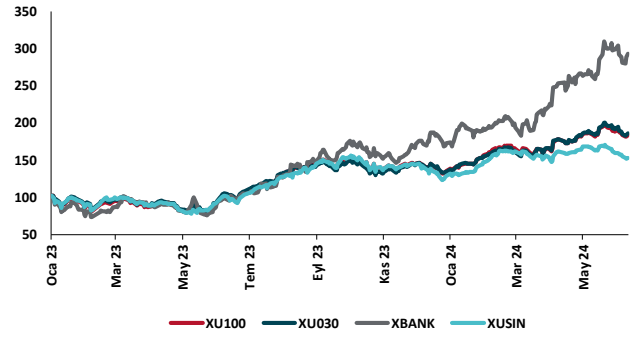
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



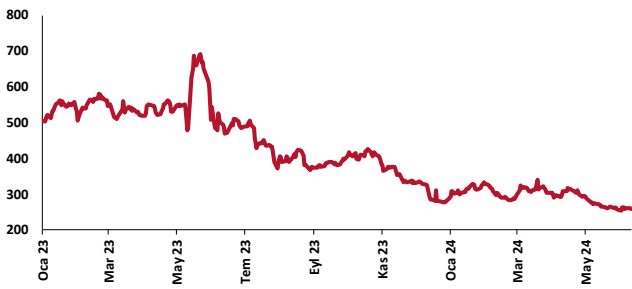
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



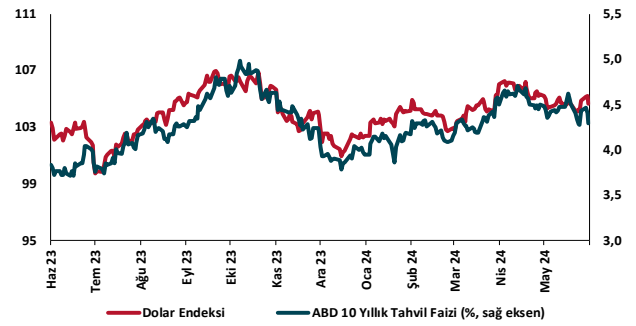
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



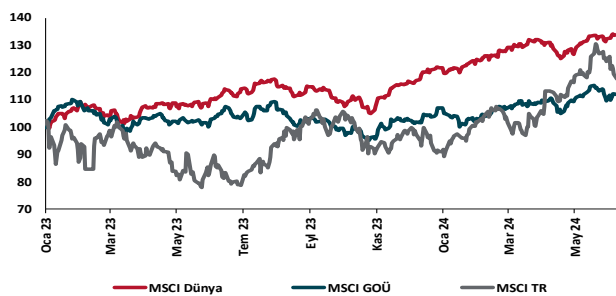
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



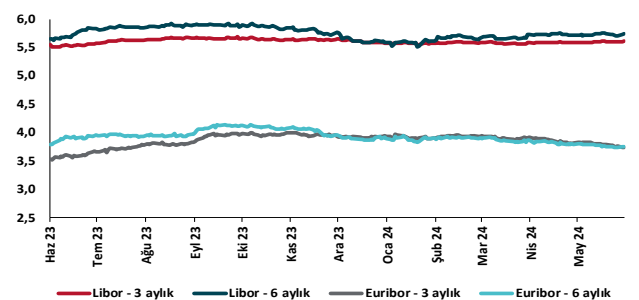
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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

2024 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.