

**Küresel risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı.** ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük vergilerini %145'e yükseltmesinin ardından Çin de, ABD'ye uygulanacak tarifelerin %125'e çıkarıldığını duyurdu. ABD'de açıklanan Mart ayı üretici enflasyonu verileri beklentilerin altında gerçekleşti. Ülkede Nisan ayında tüketici güven endeksinde genele yayılan bir düşüş görülürken, tüketicilerin enflasyon tahminlerinin yukarı geldiği görüldü. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi John Williams ABD'nin tarife politikası nedeniyle ekonomik büyümede yavaşlama, işsizlik oranında artış ve enflasyonda hızlanma olacağını öngördüğünü belirtti. Ayrıca ekonomi politikalarının etkileri daha belirgin hale gelene kadar faiz konusunda beklemede kalacaklarını ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artışla %4,49'a çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %2,53 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,8 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,8 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,3 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı yataya yakın seyretti. Altının ons fiyatı %2,0 yükseldi ve Bitcoin %2,4 düşüşle 83 bin 483 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklar Cuma günü ayrışan performanslar kaydetti.** TÜİK Cuma günü Şubat ayı perakende satış verileri ve ciro endekslerini yayımladı. TCMB piyasa katılımcıları anketi Nisan ayı sonuçlarına göre, katılımcıların yıl sonu enflasyon beklentilerinde yükseliş görüldü. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü yükselişle kapattı. TL cinsi tahvil faizlerinde artış görülürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	37,86 ▼ -0,1%	BİST 100	9.381 ▲ 0,5%
TR 2Y	49,99 ▲ 53 bp	TR 10Y	34,07 ▲ 94 bp
DX	100,1 ▼ -0,8%	MSCI Dünya	3.471 ▲ 1,4%
Altın (ons, \$)	3.236 ▲ 2,0%	ABD 10Y	4,49 ▲ 10 bp
Brent (varil, \$)	64,8 ▲ 2,3%	TTF (MWh, €)	33,4 ▬ 0,0%
Bitcoin (\$)	83.483 ▼ -2,4%	Karbon (ton, €)	64,8 ▲ 4,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Euro/Dolar	1,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,9%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,8%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,6%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%
Dolar Endeksi	-0,8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,3%

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

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

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-4,3	-3,8

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel risk iştahı tarife açıklamalarının etkisiyle pozitif bir seyir izliyor.** ABD yönetimi, karşılıklılık esasına dayalı tarife uygulamalarına ilişkin düzenlemeler kapsamında bazı teknoloji ürünlerine muafiyet tanıdığını açıklasa da, bunun kısa vadeli olabileceğinin sinyallerini verdi. Çin'de Mart ayı dış ticaret istatistikleri ihracatta artışa, ithalatta ise daralmaya işaret etti. Küresel tarafta bugün tarifeler konusundaki haber akışı takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Şubat ayı ödemeler dengesi verileri yayımlanacak.

**ABD'de Mart ayında üretici enflasyonu beklentilerin altında geldi.** Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Mart ayında bir önceki aya göre %0,4 gerilerken, üretici fiyatlarında yıllık enflasyon %3,2'den %2,7'ye indi.

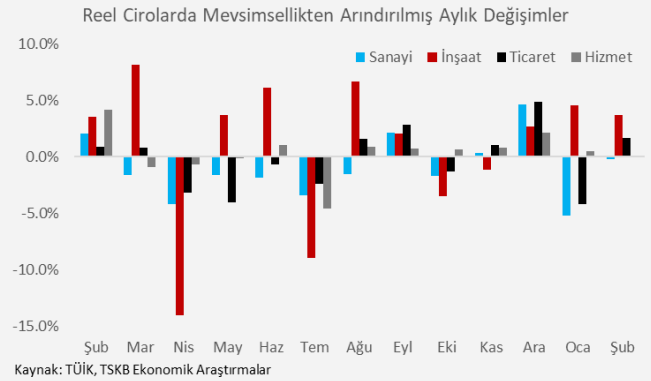
**ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Nisan ayında genele yayılan bir düşüş gösterdi.** Endeks Nisan'da 57,0'dan 50,8'e gerilerken, endeksin alt kırılımlarında da düşüş görüldü. Mevcut koşullar alt endeksi 63,8'den 56,5'e, beklentiler alt endeksi de 52,6'dan 47,2'ye indi. Tüketicilerin 1 ve 5 yıllık enflasyon tahminlerinde ise artış gerçekleşti.

**Çin'de Mart ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı.** Mart'ta ihracat yıllık bazda %12,4 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ithalat %4,3 daralma kaydetti. Böylece dış ticaret fazlası Mart ayında 102,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

**Perakende satışlar Şubat ayında yavaşlayarak da olsa artışını sürdürdü.** Şubat ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,1 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %12,6'dan %12,2'ye geriledi. Gıdada aylık bazda %1,6, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %1,4 artış gerçekleşti.

**Reel cirolarda Şubat ayında sanayi dışında yükseliş görüldü.**

Toplam ciro endeksi Şubat'ta aylık bazda %3,4 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %35,7'den %32,0'a indi. Reel ciroların genelinde de farklı oranlarda artışlar gözlemlendi. Aylık bazda reel cirolar inşaat, ticaret ve hizmetlerde sırasıyla % 3,7, %1,7 ve %0,1 artış kaydetti. Sanayide ise %0,2 düşüş gerçekleşti.



**TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı.** Katılımcıların 2025 yıl sonu enflasyon beklentileri Mart ayındaki %28,04'ten %29,98'e yükselirken, 12 ay sonrası için beklenti de %24,55'ten %25,56'ya çıktı. Anket katılımcılarının 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %17,06'dan %17,69'a yükseldi. Bununla birlikte, ankette cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 42,79'dan 43,60'a çıkarken, 12 ay sonrası için tahmin 44,42'den 45,85'e yükseldi.

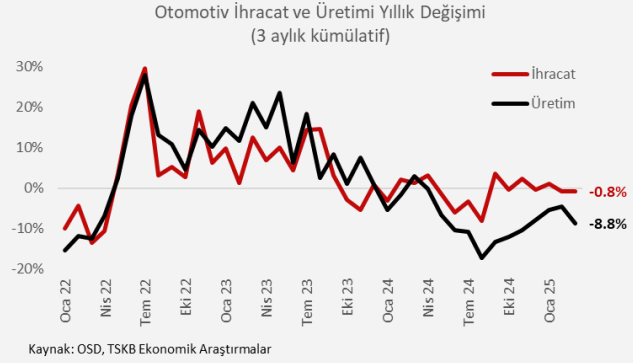
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı tarihimizin en büyük zirai don olaylarından birinin yaşandığını ifade etti.** Son üç günde yer yer sıcaklığın -15 dereceye düşmesi ile birlikte don, kar yağışı ve dolu olayları 36 ilde pek çok tarım ürününü etkiledi. Bakan Yumaklı etkilenen illerde zarar tespit çalışmalarının başlatıldığını belirtti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

### Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Mart ayına ait verileri açıkladı.

Buna göre, Mart'ta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %5,0 artarak 96.531 oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %7,0 yükseldi ve 3,49 milyar dolara ulaştı. Üretim adedi ise Mart'ta yıllık %9,2 düşerek 124.105 oldu. 3 aylık kümülatif veriler, Mart ayı itibarıyla ihracat adedinde %0,8, üretim adedinde %8,8 daralmaya işaret ediyor.



### 2025 yılında küresel doğal gaz talebinin makroekonomik

belirsizlikler nedeniyle yavaşlaması bekleniyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) 2025 yılının ikinci çeyreğine ilişkin yayımladığı doğal gaz raporuna göre küresel doğal gaz talebindeki büyümenin %1,5 seviyelerinde seyredeceği öngörülmüyor. IEA doğal gaz talebindeki bölgesel farklılıklara dikkat çekerken, özellikle Asya'daki talep düşüşüne dikkat çekiyor. 2024 yılında yıllık talep artışı %5,5 olan bölgede, doğal gaz talebinin yalnızca %2 büyüyeceği öngörülmüyor.

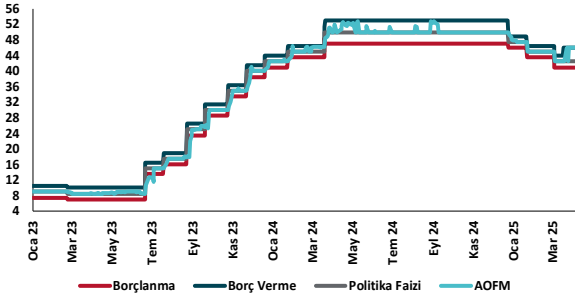
**Fatih Birol yenilenebilir enerji kullanan elektrik santrallerinin, elektrikli araçların ve batarya kurulumlarının giderek artması ile dünyada elektrik çağının başladığını ifade etti.** IEA İcra Direktörü Fatih Birol'un açıklamalarına göre yapay zeka ve iklimler da elektrik talebini tetiklerken, nükleer enerjiye geçiş de dikkat çekiyor. Küçük modüler reaktörlerin elektrikte arz güvenliği için önemine dikkat çeken Direktör Birol, 2025 yılında nükleer enerjiden üretilen elektriğin artacağını belirtti. Bununla birlikte kritik mineraller ve tedarik zincirlerinin önemine de vurgu yapan Direktör Birol, elektrikli araçlar, şebekeler, bataryalar için kritik madenlere yatırım ihtiyacı olduğunu vurguladı.

**Birleşmiş Milletler Uluslararası Denizcilik Örgütü (IMO) gemilere yönelik bir karbon vergisini kabul etti.** Buna göre gemiler karbon giderme hedeflerinin üzerindeki her bir ton CO<sub>2</sub> emisyonu için en az 100 dolar ödemekle yükümlü olacak. ABD karbon vergilerine ilişkin müzakerelerden çekilmiş ve gemilerine uygulanan bir ücrete karşı önlemler alabileceğini ifade etmişti. IMO tasarısının 2028'de yürürlüğe girmesi bekleniyor. Fakat nakliye alanındaki uzman analistlere göre bu adım IMO'nun 2050'ye yakın bir tarihte net sıfıra ulaşma hedefi için yeterli olmayabilir.

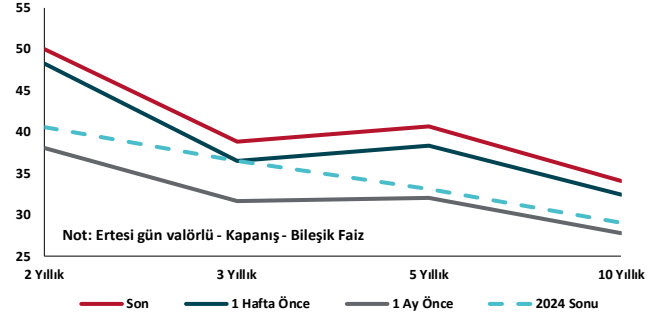
## Kalkınma Gündemi



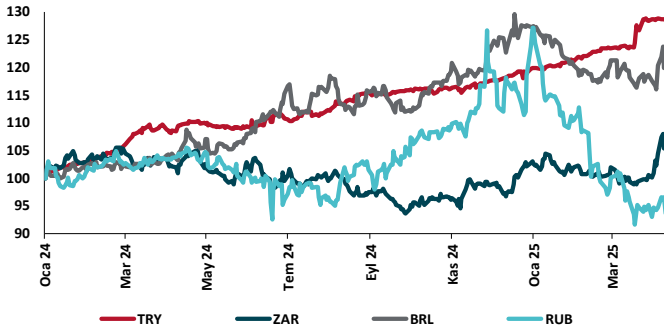
## TCMB Faiz Koridoru



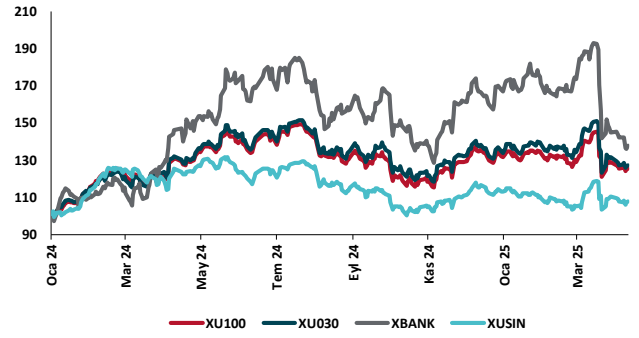
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



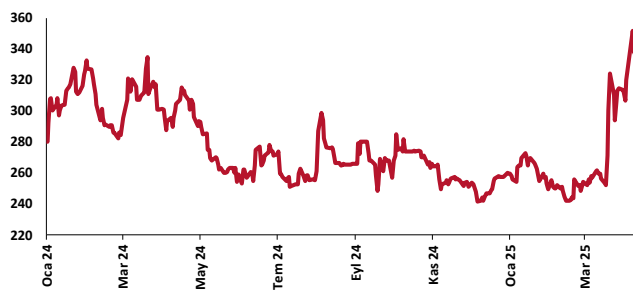
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



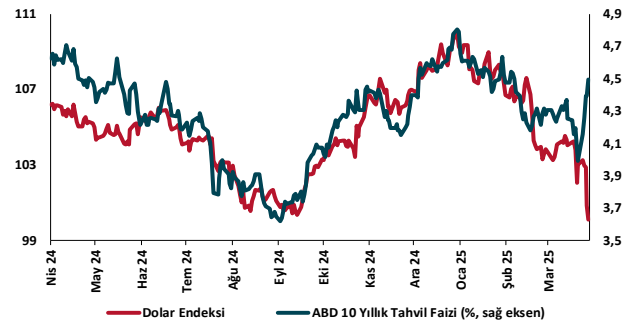
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



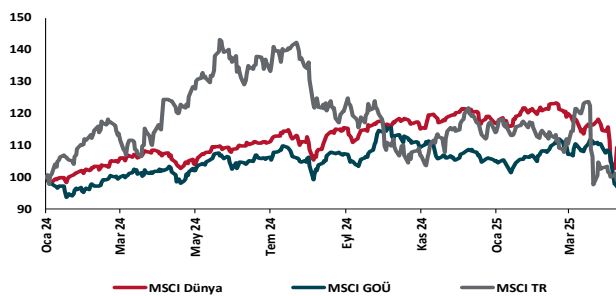
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



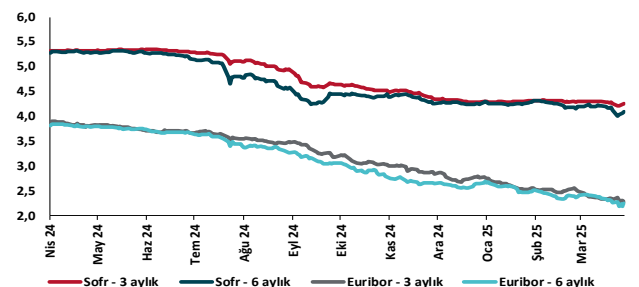
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.