

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününde ayrışan performanslar sergiledi.** Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) Nisan ayı tüketici beklentileri anketine göre tüketicilerin 12 aylık enflasyon beklentisi, 0,3 yüzde puan artışla %3,3 oldu. Tüketicilerin 3 yıllık enflasyon beklentisi, aynı dönemde %2,9'dan %2,8'e düşerken, 5 yıllık enflasyon beklentisi %2,6'dan %2,8'e yükseldi. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, dünya ekonomisinin son derece dirençli olduğunu kanıtladığını ve enflasyonun ise hemen hemen her yerde düşüş eğiliminde olduğunu ifade etti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,48, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,51 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 düşerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,6 düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı %1,0 geriledi ve Bitcoin %3,0 artışla 63 bin 86 dolardan kapandı.

**Yurtçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün karışık bir seyir izledi.** Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz ve Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek kamuda tasarruf paketinin detaylarını açıkladı. Tasarruf paketi taşıtlar, binalar, kamu istihdamı, idari yapılanmada etkinlik, yurt dışı geçici görevlendirme giderleri, enerji ve atık yönetimi, haberleşme giderleri ve diğer cari harcamalara odaklanıyor. Paket

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,27 ▲ 0,2%	BİST 100	10.056 ▼ -1,6%
TR 2Y	42,87 ▼ -28 bp	TR 10Y	27,43 ▲ 20 bp
DXY	105,2 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.421 ▲ 0,0%
Altın (ons, \$)	2.336 ▼ -1,0%	ABD 10Y	4,48 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	83,4 ▲ 0,7%	TTF (MWh, €)	29,4 ▼ -2,6%
Bitcoin (\$)	63.086 ▲ 3,0%	Karbon (ton, €)	69,8 ▼ -2,9%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,9%
MSCI GÖÜ	0,7%
MSCI Asya Pasifik	0,6%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,5%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Mayıs	46,0	42,9

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kapsamında 3 yıl boyunca emekli olanlar hariç kamuya yeni personel alımı yapılmayacak, kamuda 3 yıl süreyle yeni araç satın alma ve kiralama yapılmayacak. Dün ayrıca TCMB Mart ayı ödemeler dengesi, TÜİK de Mart ayı perakende satış ve ciro endekslerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,6 ve %1,3 düşüşle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın seyretti.

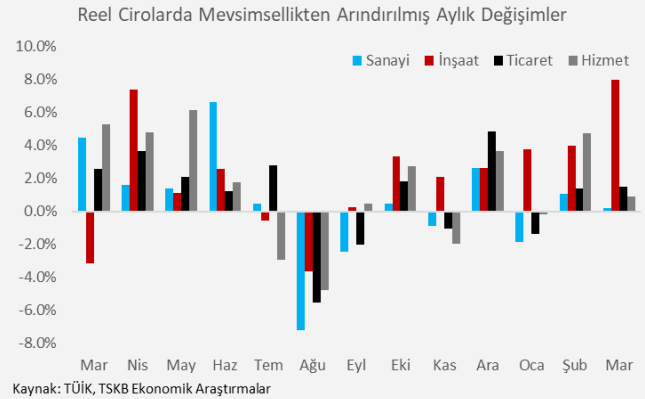
**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Almanya'da Nisan ayı nihai enflasyon verileri öncü rakamları teyit etti ve AB uyumlu yıllık enflasyon %2,4 olarak kaydedildi. Bugün küresel tarafta ABD Nisan ayı üretici enflasyonu ile Almanya Mayıs ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Başkanı Fatih Karahan Katar Ekonomik Forumu'nda bir panelde konuşma yapacak.

**Mart'ta cari açığı azalttığı devam etti.** 2023 Mart'ta 5,2 milyar dolar olan cari açık 2024'ün aynı ayında 4,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın hariç cari açık 4,0 milyar dolardan 3,0 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari açık 668 milyon dolardan 737 milyon dolara sınırlı ölçüde genişledi. Altın ve enerji hariç çekirdek cari dengede ise 594 milyon dolardan 782 milyon dolara toparlanma gözlemlendi. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın 31,9 milyar dolardan 31,2 milyar dolara gerilediğini, çekirdek cari fazlanın ise 35,9 milyar dolardan 36,1 milyar dolara çıktığını gösterdi. Sonuç olarak, Mart'ta dış ticaret açığındaki azalışla cari işlemler hesabı yavaşlayarak da olsa toparlanmaya devam etti. Hizmetler ile birincil ve ikincil gelirler tarafındaki gelişmeler cari dengeye negatif etkide bulundu. Portföy ve doğrudan yatırımlardaki çıkışlar ile net hata-noksan kalemindeki negatif tablo rezervler üzerindeki baskının nedenleri olurken, diğer yatırımlar kalemindeki girişler bu baskıyı sınırladı.

**Reel cirolar Mart ayında artış gösterdi.** Toplam ciro endeksi Mart'ta aylık bazda %4,7 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %85,7'den %84,0'a indi. Reel cirolarda Mart'ta yükseliş görüldü. Aylık bazda reel cirolar inşaat %8,0, ticarete %1,5, hizmetlerde %0,9 ve sanayide %0,2 artış kaydetti.

**Perakende satışlar Mart ayında yavaşladı.** Mart ayında aylık bazda reel perakende satışların artış hızı %3,6'dan %0,0'a gerilerken, yıllık bazda artış hızı %19,4 olarak gerçekleşti.

Gıdada aylık bazda %0,2 yükseliş görülürken, akaryakıtta %1,8 düşüş oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda yükseliş ise %0,3 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise perakende satışlar %0,7 yükseldi.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aselsan, Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı'yla sözleşmesine ek olarak 353,86 milyon dolar tutarında ek sipariş aldı.** Kent güvenliğine yönelik olan mevcut projede teslimatlar 2027 yılının sonuna kadar gerçekleşecek.

**Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde değişiklikler yapıldı.** Değişikliklere göre 10 megavat (MW) üstü projelerin kabulü yapılan kısmının dışında kalan bölüm, süresi içinde yapılamazsa bağlantı anlaşmasında kabulü yapılan kısım esas alınarak güncelleme yapılacak. Ek olarak, kabulü yapılarak işletmeye alınan tesislerin, ticari faaliyete başladığı tarihi

## Şirket ve Sektör Haberleri

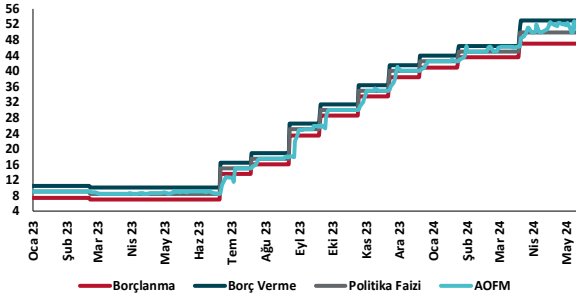
izleyen bir ay içerisinde sistem kullanım anlaşması imzalanmaması halinde şebekeden ayrılma işlemleri yapılıncaya kadar ürettikleri elektrik Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) bedelsiz katkı olarak kabul edilecek. Ayrıca yapılan değişiklikler rüzgâr enerjisine dayalı lisanssız proje başvurularında teknik etkileşim izninin olumsuz sonuçlanması durumunda başvuru sahibine saha değişikliği veya revizyon için başvuru yapma hakkı veriyor.

**AB Konseyi, ağır vasıtalara daha katı emisyon kuralları getiren yasayı kabul etti.** 2019 seviyelerine kıyasla 6 tonun üzerindeki ağır vasıtaların emisyonları 2030'dan itibaren %45, 2035'ten itibaren %65, 2040'tan itibaren ise %90 düşürülecek. Bu hedefler, 2035'ten itibaren 7,5 tonun üzerindeki kamyonlar, yolcu otobüsleri ve diğer çeşitli araçlar için de geçerli olacak. Ayrıca, 2030'dan itibaren AB'de satılan yeni şehir içi otobüslerin %90'ının sıfır emisyonlu, 2035'ten itibaren de tamamının sıfır emisyonlu olması gerekecek.

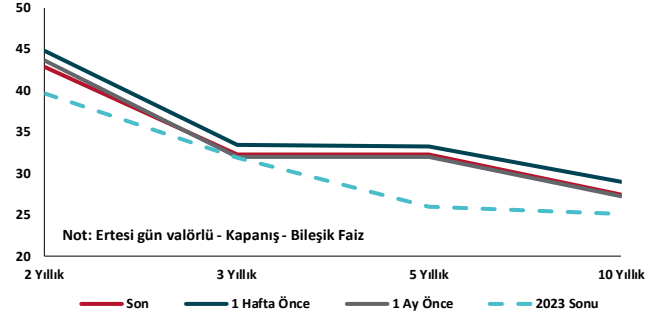
## Kalkınma Gündemi



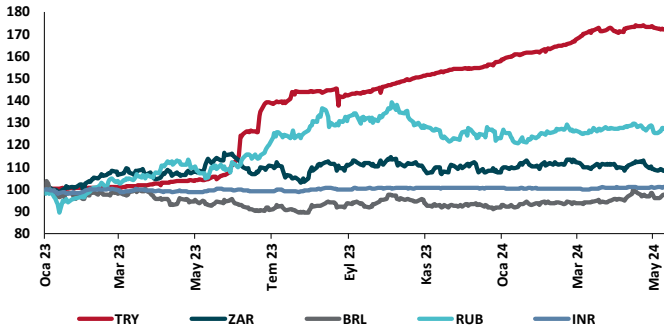
## TCMB Faiz Koridoru



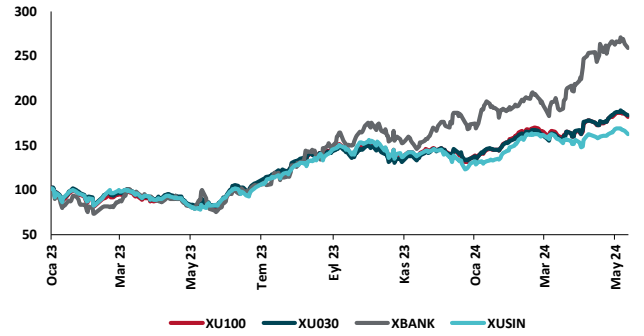
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



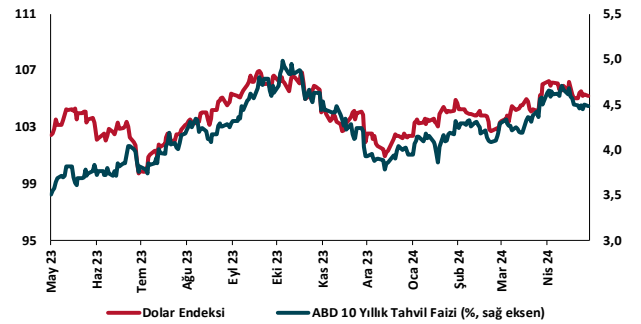
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



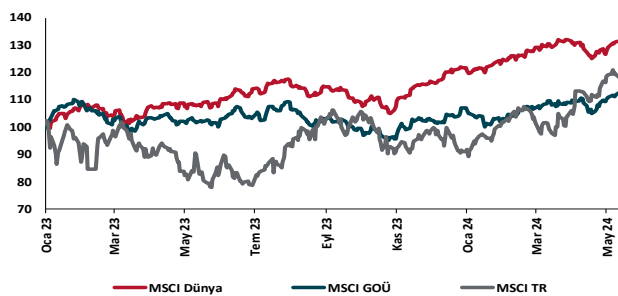
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



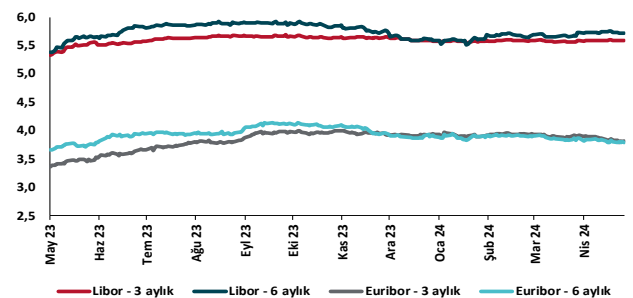
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.