

**Finansal piyasalarda risk iştahı dalgalı bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar haftanın son gününde karışık bir seyir izlediler.** ABD'de henüz çözüme kavuşmayan borç tavanı sorunu ve ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen şahin açıklamalar ile risk iştahı bir miktar geriledi. Michigan Üniversitesi güven endeksi Mayıs ayında beklentilerin altında kalırken, tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentilerinde artış dikkat çekti. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen borç limiti ile ilgili açmazın çözümü konusunda umutlu olduğunu belirtirken, önümüzdeki birkaç hafta içinde konunun çözüleceğini tahmin ettiğini belirtti. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee enflasyonun yüksekliğine dikkat çekerken, ekonomiyi resesyona sokmadan enflasyonu düşürmek istediklerini söyledi. Bir başka Fed yetkilisi Michelle Bowman da fiyat baskıları gerilemediği takdirde faiz artışlarına devam edilebileceğini belirtti. İngiltere ilk çeyrek büyüme rakamları açıklandı ve beklentilere paralel bir büyüme kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %3,46'ya çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan yükselerek %2,27'ye geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 düşüş gerçekleşti. Dolar endeksi %0,6 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,1 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,6 düşüş yaşandı. Altın ons fiyatı ise %0,2 geriledi.

**Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahı haftanın son gününde karışık bir seyir izledi.** Pazar günü Cumhurbaşkanlığı ve milletvekilliği genel seçimleri yapılırken kesin seçim sonuçları için gözler Yüksek Seçim Kuruluna (YSK) çevrildi. Cuma günü açıklanan verilere göre perakende satış ve cirolar Mart ayında toparlandı. Cuma günü Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,1 ve %1,0 düşüş gösterdi. Kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primi yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	19,56 ▲ 0,1%	BİST 100	4.796 ▼ -1,1%
TR 2Y	18,64 ▼ -26 bp	TR 10Y	14,35 ▲ 157 bp
DXY	102,7 ▲ 0,6%	MSCI Dünya	2.809 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	2.011 ▼ -0,2%	ABD 10Y	3,46 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	74,2 ▼ -1,1%	Karbon (ton, €)	88,5 ▲ 0,1%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar Endeksi	1,0%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
Euro/Dolar	-0,6%
Dolar/Rus Rublesi	-0,8%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-0,8%
MSCI Latin Amerika	0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Dünya	-0,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI GOÜ	-0,5%
MSCI Asya Pasifik	-0,8%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Nisan		-47,2
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mart	1,5%	2,0%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni haftaya küresel risk iştahı pozitif bir başlangıç yaptı.** Çin Merkez Bankası (PBoC) orta vadeli kredi faiz oranını sabit tutarken, büyümeyi desteklemek için uzun vadeli kredi desteğini artırdı. Gün içinde küresel tarafta Euro Bölgesi Mart ayı sanayi üretim verileri izlenecek. Yurtiçinde Hazine Nisan ayı bütçe dengesi rakamlarını açıklayacak.

**İngiltere ekonomisi ilk çeyrekte beklentilere paralel büyüdü.** İngiltere’de gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bu yılın ilk çeyreğinde tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyüdü. 2022 son çeyrekte İngiltere ekonomisi çeyreklik bazda yine %0,1 büyümüşü. Hizmet sektöründeki %0,1, inşaat sektöründeki %0,7 ve üretim sektöründeki %0,1’lik artışlar bu dönemdeki büyümenin itici gücü oldu. İlk çeyrekte, hane halkı harcamasında artış görülmedi.

**Perakende satışlar ve cirolar Mart ayında toparlandı.** Mart ayında aylık bazda reel perakende satışlar %7,3 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %28,6’ya yükseldi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Şubat ayındaki %25,7’den % 28,1’e çıktı. Gıdada aylık bazda %0,2 düşüş gözlenirken, akaryakıtta aylık artış %3,8 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %12,1 ile toplamdaki sonuçların ilerisinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise aylık bazda perakende satışlar %3,1 yükseldi. Toplam ciro endeksi Mart’ta aylık bazda %4,1 artarken, nominal yıllık bazda artış hızı %68,5’ten %59,4’e geriledi. Aylık bazda reel ciro artışı en hızlı %2,7 ile sanayide olurken, ticarete %2,2 ve inşaatla %0,8 olarak kaydedildi. Hizmette ise reel cirolar aylık bazda %1,2 azaldı.

**TÜİK Mart ayı dış ticaret endekslerini yayınladı.** Buna göre, Mart’ta ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %2,7 artarken, ithalat birim değer endeksinde %10,1 azalış oldu. Böylece dış ticaret haddi yıllık bazda %14,3 artış kaydetti. Mart’ta miktar endeksleri yıllık bazda ihracatta %1,6 artışa, ithalatta ise %15,1 yükselişe işaret etti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre ise Mart’ta aylık bazda ihracat %9,8 artarken, ithalatta %4,2 azalış kaydedildi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

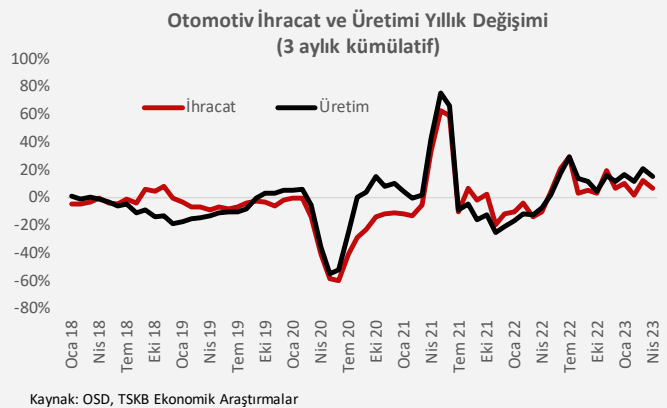
### Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Nisan ayı verilerini açıkladı.

Buna göre, Nisan’da otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %1,0 düşerek 75.412 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %0,6 azaldı ve 2,76 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz ay otomotiv üretim adedi ise yıllık %5,2 arttı ve 112.733’a ulaştı. Bu sonuçlarla yılın ilk dört ayında ihracat ve üretim adetleri yıllık olarak sırasıyla %9,1 ve %16,9 arttı.

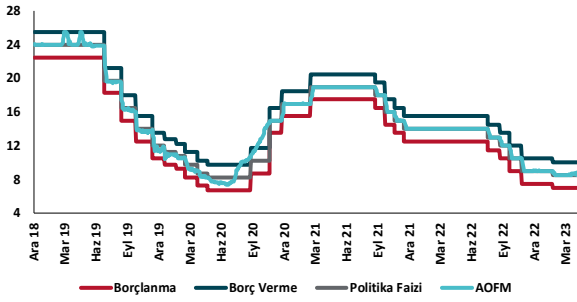
### Makine İhracatçıları Birliği’nin (MAİB) verilerine göre, Türkiye’nin ilk 4 aydaki makine ihracatı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7,4 artarak 9,2 milyar dolar oldu.

MAİB Başkanı Kutlu Karavelioğlu, küresel sanayideki yavaşlama ile makine ve teçhizat yatırımlarında gözle görülür bir düşüş olduğu bu dönemde, Rusya ve Ukrayna’nın kesintisiz artan makine talebinin sektör tarafından karşılandığını belirtti.

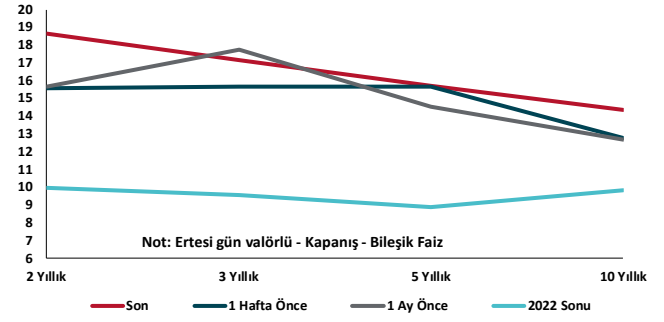
**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Enerjisa’ya 100 milyon dolarlık finansman sağladı.** EBRD’den yapılan açıklamada, şirkete rüzgâr enerjisi alanındaki yatırım portföyünü genişletmesi amacıyla 100 milyon dolarlık finansman imkanının sağlandığı kaydedildi. Planlanan projeler ile yılda 52 bin tonluk karbon salımının önüne geçilmesi bekleniyor.



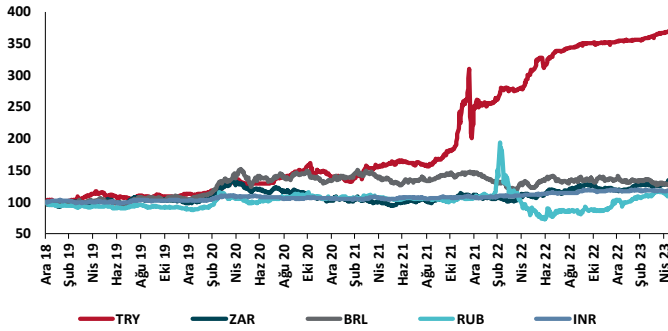
## TCMB Faiz Koridoru



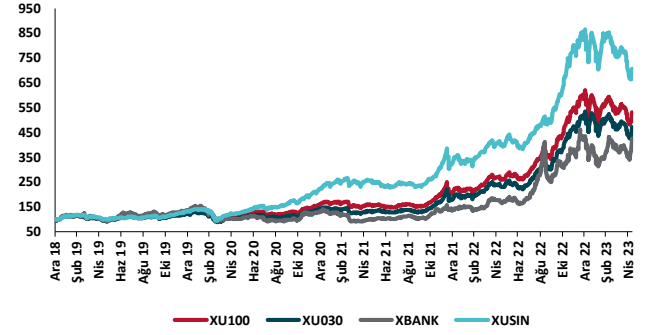
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



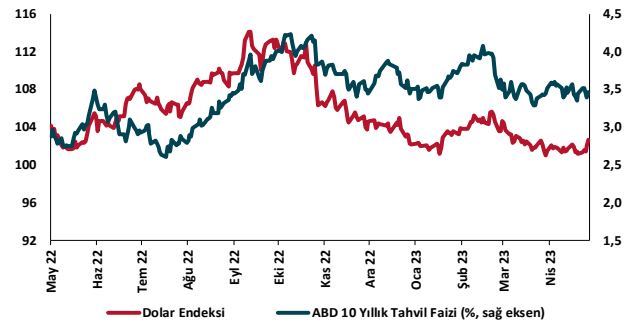
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



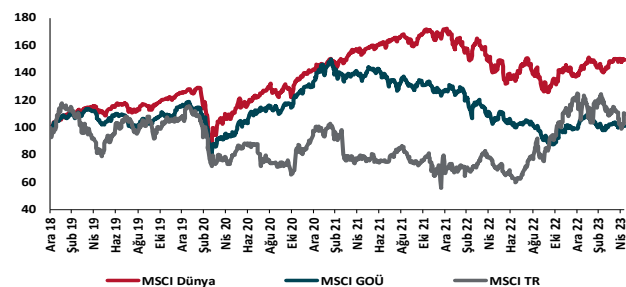
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



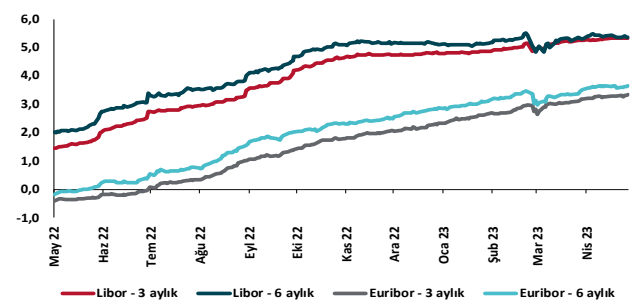
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=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

2023 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.