

**Cuma günü toparlanan küresel risk iştahı yeni güne kırılğan başladı**

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma günü bir miktar toparlandı.** Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, bir süredir zayıf seyreden riskli varlıklarda kâr realizasyonlarına bağlı toparlanma gözlemlendi. G7 Dışişleri Bakanları toplantısı ardından Almanya Dışişleri Bakanı Annalena Baerbock Rusya-Ukrayna savaşından dolayı küresel açlık krizi yaşanabileceği uyarısı yaptı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,7, MSCI dünya hisse senedi endeksi %2,3 yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,8 yükselirken, altın fiyatı %0,6 geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %2,93'e yükselirken, dolar hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısında geriledi.

**Türk finansal piyasalar karışık bir seyir izledi.** Mart ayına ait sanayi üretimi ve diğer aylık frekanslı aktivite verileri ılımlı yavaşlamayı teyit ederken, finansal varlıklarda ayrışan performanslar kaydedildi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,2 ve %0,8 yükseldi. TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL cinsi kısa vadeli tahvil faizleri değişmezken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı.** Devam eden jeopolitik belirsizliklere ek olarak bu sabah Çin'de açıklanan beklentilerin altında kalan veriler risk iştahını zayıflatıyor. Rusya ile Ukrayna arasındaki çatışmalar sürerken, Finlandiya ve İsveç'in NATO'ya resmi olarak üyelik başvurusunda bulunacağı haberleri ön planda yer alıyor. Çin'de Nisan ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri beklentilerin altında kalarak ham petrol fiyatlarında satış baskısına yol açtı. Öte yandan, Hindistan buğday ihracatını kısıtlarken, bu karar küresel buğday fiyatlarında hızlı artışa yol açtı. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gündemde Avrupa Birliği (AB) Dışişleri Bakanlarının Rusya'ya uygulanacak ilave yaptırımları ele alması bulunuyor. Makroekonomik veri takviminde ise ABD Mayıs ayı New York imalat sanayi aktivite endeksi ve Euro Bölgesi Mart ayı dış ticaret istatistikleri yer alıyor. Yurtiçinde TCMB Mart ayı ödemeler dengesi istatistiklerini, Hazine ve Maliye

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	15.48 ▲ 0.7%	BİST 100	2,419 ▲ 1.2%
TR 2Y	27.71 ▢ 0 bp	TR 10Y	25.08 ▼ -55 bp
DX	104.6 ▼ -0.3%	MSCI Dünya	2,701 ▲ 2.3%
Altın (ons, \$)	1,811 ▼ -0.6%	ABD 10Y	2.93 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	111.6 ▲ 3.8%	Karbon (ton, €)	88.5 ▲ 0.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.7%
Dolar/Rus Rublesi	2.8%
Dolar/Japon Yeni	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.5%
Euro/Dolar	0.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar Endeksi	-0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%
Dolar/Brezilya Reali	-1.4%

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

MSCI Türkiye	-0.1%
MSCI Kuzey Amerika	2.6%
MSCI Dünya	2.3%
MSCI Asya Pasifik	1.9%
MSCI Avrupa	1.9%
MSCI GOÜ	1.7%
MSCI Latin Amerika	1.6%
MSCI GOÜ Avrupa	1.2%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart	-5,37	-5,15
Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mart		-69,0

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bakanlığı (HMB) Nisan ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

**Mart ayında sanayi üretimi aylık bazda daralırken, yıllık bazda ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, toplam sanayi üretimi aylık bazda %1,8 daralırken, yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi %9,6 artış kaydetti. Enerji dışındaki ana sanayi kollarında daralma görülürken, sermaye malı üretiminin önceki aya göre %10 daralması dikkat çekti. İmalat sanayi altında yer alan faaliyet kolları arasında üretimin yıllık değişimine en fazla katkısı giyim eşyalarının yaptığı görüldü. Yıllık değişime negatif katkı yapan iki faaliyet kolu ise fabrikasyon metal ile makine ve ekipman kurulum ve onarımı oldu.

**Mart ayı perakende satış ve ciro verileri ılımlı yavaşlamayı teyit etti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler perakende satışlarda aylık bazda %0,3'lük sınırlı bir artışa işaret ederken, reel perakende satışların yıllık artış hızı %6,5'ten %2,5'e indi. Toplam ciro endeksi aylık bazda %8,4 artarken, yıllık bazda %112,9 artış kaydetti. Üç aylık ortalamalar cirodaki yavaşlamanın sürdüğünü ortaya koydu. Aynı dönemde, perakende satışlarda yüksek artışlar sürse de momentum yavaşlamaya döndü.

**Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar Nisan'da beklentilerin altında kaldı.** Nisan'da sanayi üretimi yıllık bazda %0,4 artış tahminlerinin aksine %2,9 daraldı. Perakende satışlarda ise yıllık bazda %6,1 olan beklentilerin ötesinde %11,1 daralma meydana geldi.

**ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Mayıs'ta ön sonuçlara göre sürpriz şekilde tahminlerin altına indi.** Nisan ayında 65,2 olan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Mayıs'ta öncü hesaplamalara göre 64,0 olan beklentilerin altında kalarak 59,1'e düştü. Alt endeksler katılımcıların hem mevcut dönem hem de geleceğe ilişkin değerlendirmelerinde zayıf sonuçlar işaret etti. Anket katılımcılarının 1 ve 5 yıl vadeli enflasyon beklentileri ise sırasıyla %5,4 ve %3,0'da sabit kaldı.

**İhracatçı kurumlara, kurumlar vergisi oranında 1 puan indirim sağlandı.** Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren düzenlemeye göre, 7351 sayılı Kanun ile imalatçılar ve ihracatçıların bu faaliyetlerinden 2022 yılı ve sonraki hesap dönemlerinde elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranında 1 puan indirime gidildi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

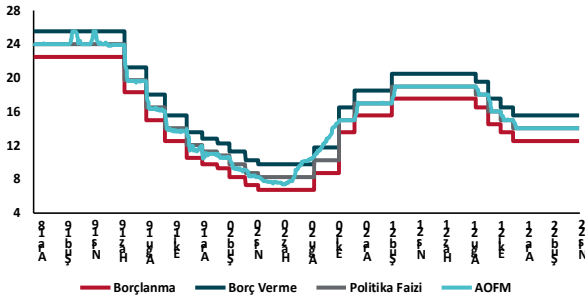
**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Nisan ayı verilerini açıkladı.** Buna göre, geçtiğimiz ay otomotiv ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %2,4 azalarak 76.173 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık bazda %9,6 yükseldi ve 2,78 milyar dolar olarak gerçekleşti. Nisan'da sektörün üretimi de %1,6 arttı ve 107.167 adet oldu. Yılın ilk dört ayı itibarıyla ihracat ve üretim rakamları yıllık olarak sırasıyla %10,6 ve %7,4 azalış gösterdi.



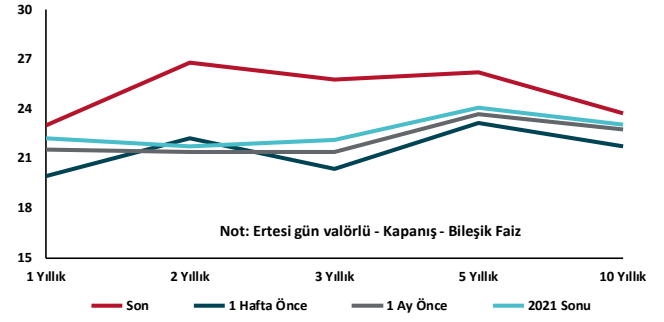
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2021 yılı ortalama elektrik toptan satış fiyatını artırdı.** Resmi Gazete'de yayımlanan kurul kararına göre, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında 2021 yılına ait Türkiye Ortalama Elektrik Toptan Satış Fiyatı'nın (TORETOSAF) kilovatsaat başına 51,47 kuruş olması kararlaştırıldı.

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Irak'a petrol üretimini günlük bazda 4,5 milyon varile çıkarma yetkisi verdi.** Irak'ın OPEC temsilcisi Muhammed Saadoun'un yaptığı açıklamaya göre, OPEC, Irak'a günlük petrol üretimini Haziran ayından itibaren 4,5 milyon varile artırma izni verdi. Açıklamada, Haziran ayından sonra Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarında da üretimin her ay günlük bazda 50 bin varil artırılabilmesi vurgulandı. Irak, Nisan ayında OPEC ve müttefikleri kotasının günlük bazda 160 bin varil üzerinde 4,43 milyon varil/gün petrol üretimi gerçekleştirmişti.

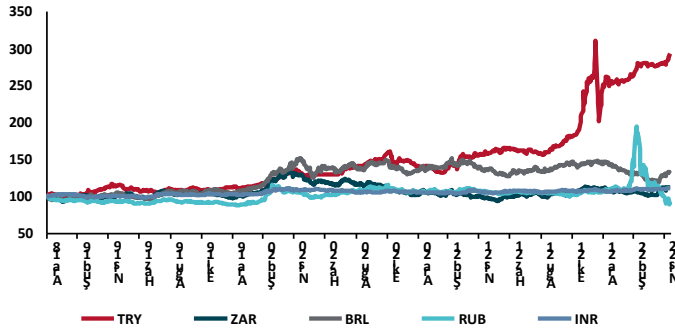
## TCMB Faiz Koridoru



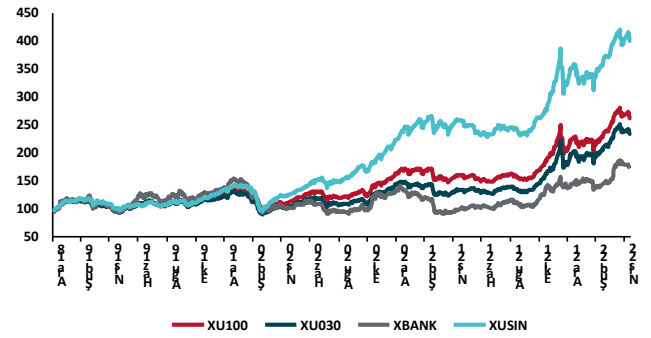
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



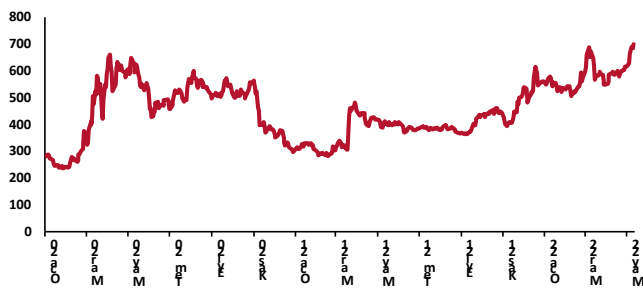
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



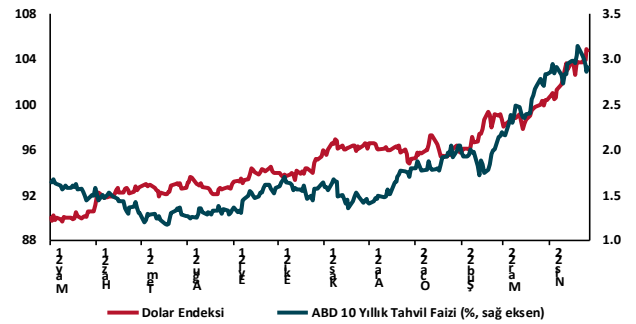
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



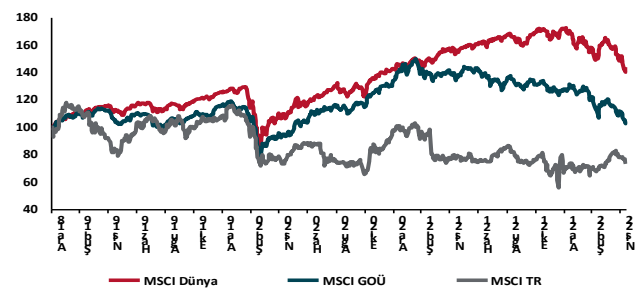
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



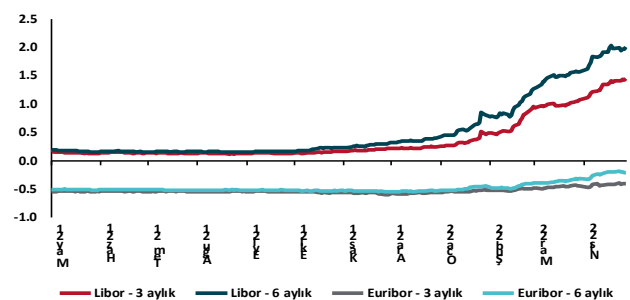
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

2022 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.