

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergilediler. ABD’de perakende satışlar Nisan ayında bir önceki aya göre yavaşlarken, sanayi üretimi rakamları beklentilerin altında kaldı. Ülkede üretici fiyat endeksi (ÜFE) Nisan ayında aylık bazda düşüş kaydetti. Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Mart ayında tahminlerin üzerinde artış gösterdi ve ekonomik aktiviteye dair olumlu sinyaller verdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Michael Barr ülkede mevcut durumda ekonomik aktivitenin dirençli olduğunu ancak tarife kaynaklı tedarik zinciri sorunlarının büyümeyi aşağı, enflasyonu yukarı çekebileceğini belirtti. Meksika Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda %9,0’dan %8,5’e çekti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüşle %4,46, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puan gerilemeyle %2,63 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi yatay seyrederken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,4 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,1 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,9 yükseldi ve Bitcoin %0,1 düşüşle 103 bin 464 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı Nisan ayı merkezi yönetim bütçe rakamlarını, TÜİK de Mart ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi hafif yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay seyretti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,67 ▼ -0,2%	BİST 100	9.541 ▼ -1,7%
TR 2Y	47,95 ▼ -67 bp	TR 10Y	34,30 ▼ -23 bp
DX	100,9 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	3.842 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	3.240 ▲ 1,9%	ABD 10Y	4,46 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	64,5 ▼ -2,4%	TTF (MWh, €)	35,2 ▲ 1,1%
Bitcoin (\$)	103.464 ▼ -0,1%	Karbon (ton, €)	73,4 ▲ 1,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Euro/Dolar	0,1%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,0%
Dolar Endeksi	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,0%
MSCI GÖÜ	0,0%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI Latin Amerika	-0,3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs		
ABD	Konut Başlangıçları (aylık değişim)	Nisan		-%11,4
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	53	52,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Japonya'da ilk çeyrekte ekonomi beklentilerin üzerinde daralma gösterdi. Küresel tarafta bugün ABD Nisan ayı konut başlangıcı ve Mayıs ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Mayıs ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımlayacak.

ABD'de Nisan ayı ekonomik aktivite ve üretici enflasyonu verileri yayımlandı. Nisan ayında perakende satışların aylık değişim hızı %1,7'den %0,1'e gerilese de beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Sanayi üretimi ise aylık bazda Mart ayındaki daralmanın ardından Nisan ayında yatay seyretti. Ülkede ÜFE bir önceki aya göre %0,5 düşüş kaydederken, yıllık üretici enflasyonu %3,4'ten %2,4'e indi.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Mart ayında beklentileri aştı. Mart'ta sanayi üretimi bir önceki aya göre %2,6 genişleyerek %1,8 olan tahminleri geride bıraktı.

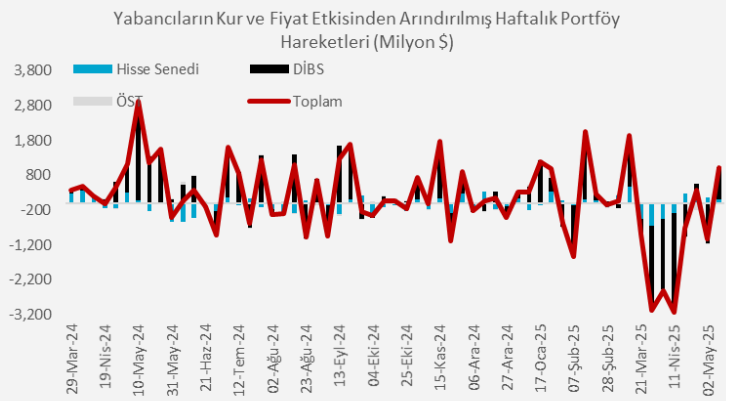
Japonya ekonomisi ilk çeyrekte daraldı. Japonya'da gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2 daralma kaydetti. Japonya ekonomisi 2024 son çeyrekte çeyreklik bazda %0,6 büyümüştü.

Merkezi yönetim bütçe açığı Nisan'da geçtiğimiz yılın aynı ayına göre sınırlı bir iyileşme kaydetti. Nisan'da yıllık bazda gelirler %60,7 artışla 957,4 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %32,1, faiz giderleri de %128,6 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %46,3 artışla 1 trilyon 132,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Nisan'da toplam bütçe açığı 174,7 milyar TL olurken, faiz dışı denge 85,9 milyar TL fazla verdi. Nisan sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk dört ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %50,7, harcamalar da %45,3 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılının aynı dönemdeki 691,3 milyar TL'den 885,5 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı açık 326,8 milyar TL'den 160,9 milyar TL'ye indi.

Hizmet üretim endeksi Mart ayında sınırlı artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinde arındırılmış verilere göre hizmet üretim endeksi Mart'ta aylık bazda %0,1 yükseldi. Endeksin alt kalemlerinden ulaştırma ve depolama, bilgi ve iletişim ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde artış görülürken, konaklama ve yiyecek, gayrimenkul ile idari ve destek hizmetlerinde daralma gerçekleşti.

Mayıs ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde yeniden artış görüldü. 9 Mayıs haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,6 milyar dolar, altın rezervleri de 2,2 milyar dolar yükseliş gösterdi. Böylece brüt rezervler 144,3 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 9 Mayıs haftasında 32,8 milyar dolardan 37,6 milyar dolara yükseldi.

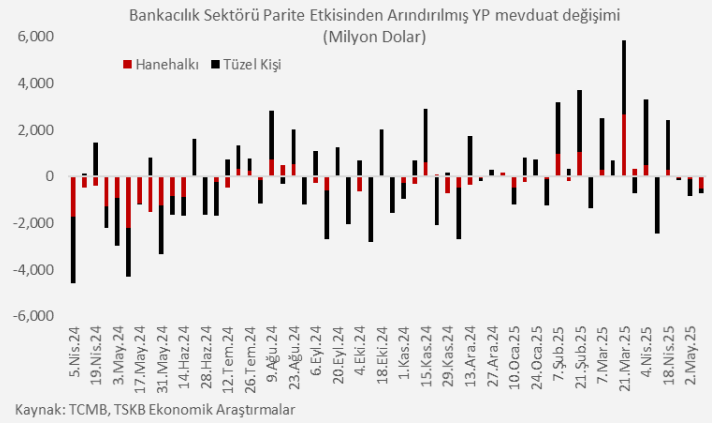
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 9 Mayıs haftasında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 9 Mayıs'ta biten haftada 102,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 933,7 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla beraber toplamda 1 milyar 28,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 4 milyar 962,6 milyon dolar azalmış oldu.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

9 Mayıs'ta haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,5 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar gerileme kaydetti.

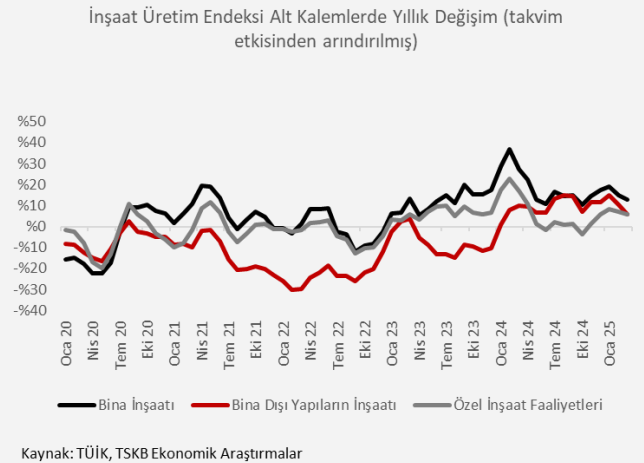


Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, tahsili gecikmiş alacak portföyü satışı gerçekleştirdi. Banka, 244,5 milyon TL tutarındaki tahsili gecikmiş alacaklarını 41,0 milyon TL karşılığında sattı.

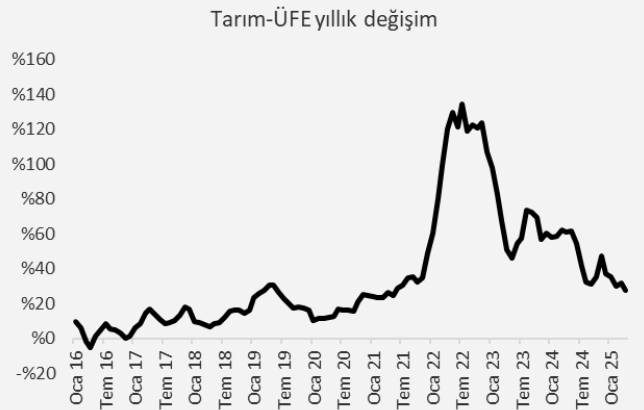
Tüpraş, sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. 500 milyon dolar tutarında, ilk 2,5 yılı geri ödemesiz dönem olan 5 yıl vadeli kredinin toplam maliyeti SOFR+%2,25 olarak belirlendi.

İnşaat üretimi Mart 2025'te yıllık bazda %10,5 artış gösterdi. Bu artış bir önceki ay %12,7 seviyesinde kaydedilmişti. Mart ayında en fazla artış %12,9 ile bina inşaatında görüldü. Onu %6,0 artış ile özel inşaat faaliyetleri ve %5,8 artış ile bina dışı yapıların inşaatı takip etti.

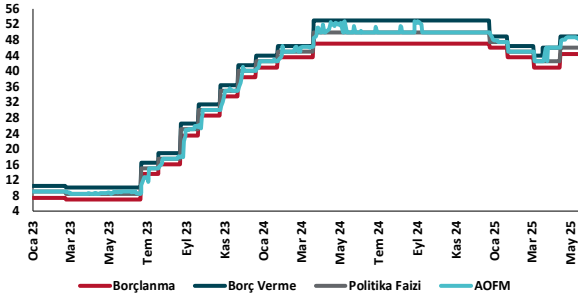


Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Nisan ayında aylık %0,5 azaldı, yıllık ise %27,5 arttı. Yıllık artış bir önceki ay %31,5 seviyesinde kaydedilmişti. Nisan ayında en fazla artış turunçgiller (%121,1), canlı kümes hayvanları ve yumurtalar (%91,2) ile tropikal ve subtropikal meyveler (%88,2) alt gruplarında görüldü.

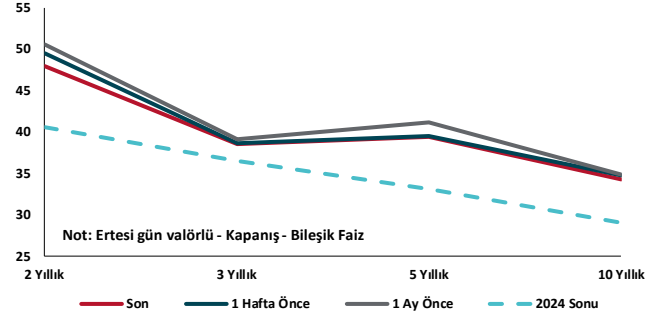
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Mayıs ayı Petrol Piyasası Raporu'nu yayımladı. Rapora göre 2025 yılı küresel petrol talebindeki büyümenin günlük 740 bin varil olması bekleniyor. IEA küresel petrol talep tahminini bir önceki aya göre günlük 20 bin varil artırırken, bu artışta gelişmekte olan ülkelerin rol oynayacağını belirtiyor. Talepteki büyümenin 2026 yılında ise günlük 760 bin varil seviyesinde seyredeceği öngörülüyor.



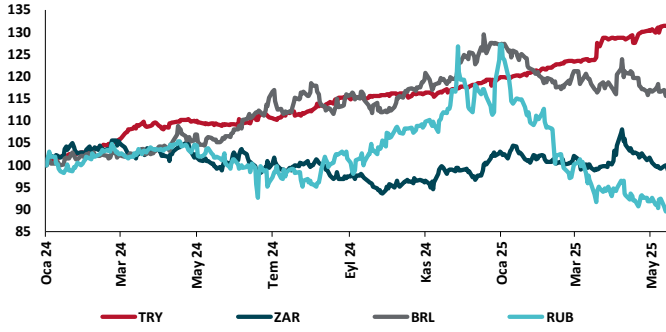
TCMB Faiz Koridoru



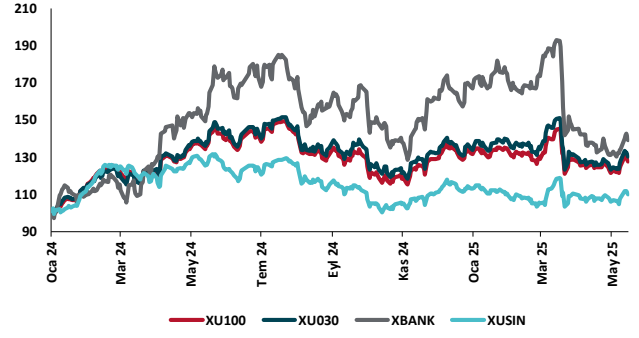
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



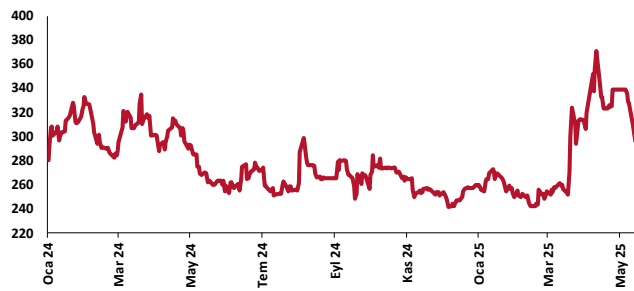
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



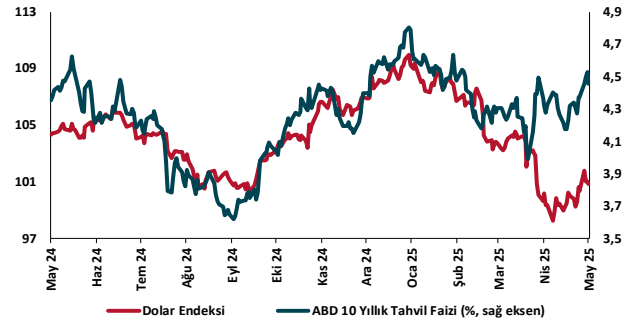
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



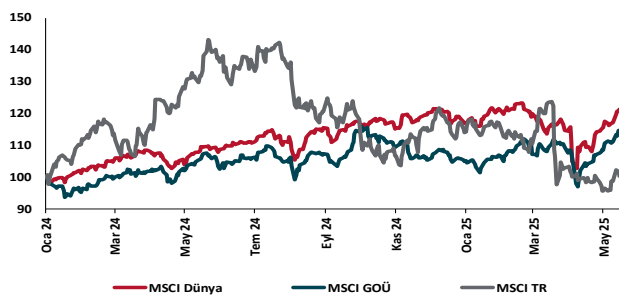
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



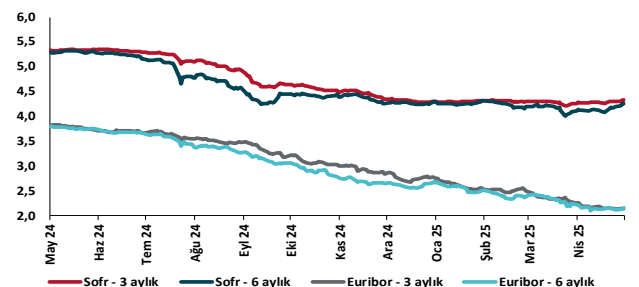
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.