

## Finansal piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Haftanın son gününe yükselişle başlayan küresel riskli varlıklar karışık makroekonomik veri akışı ve ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinin şahin açıklamaları ile günü düşüşle tamamladılar.

ABD'de Mart ayında perakende satışlar beklentilerin ötesinde gerilerken, sanayi üretimi tahminlerin üzerinde yükseldi. Nisan ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi, alt endekslerdeki yükselişle beraber, tahminlerin üzerinde artış gösterdi. Fed üyesi Christopher Waller enflasyonu düşürebilmek için daha sıkı para politikası yürütülmesi gerektiğini söylerken, bir diğer Fed üyesi ve Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic Mayıs'ta 25 baz puanlık faiz artışı ve ardından artışlara ara verilmesi çağrısı yaptı. ABD'de bankacılık sektörü ilk çeyrek bilançoları açıklanmaya başlarken, büyük bankalar ile daha küçük ölçekli bölgesel bankaların performanslarında ayrışma gözlemlendi. Bu gelişmeler ışığında ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artarak %3,52'ye gelirken, altının ons fiyatı %1,8 geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise 6 baz puan artışla %2,43'e yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 artışla günü tamamlarken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş yaşandı. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,1 düşüş yaşandı.

Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü dalgalı bir seyir izledi. TCMB haftanın son gününde kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğe göre kurumlar vergisinde istisna ve indirimlere yönelik düzenleme yapıldı. Bu düzenlemeye göre ek vergi 2022 yılı kurumlar vergisi beyannamesindeki indirim ve istisna tutarları üzerinden %10 olarak hesaplanacakken, Nisan ve Ağustos aylarında iki taksitte ödenecek. Haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %0,8 ve %1,0 düşüşle tamamladı. Kısa vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	19,34 ▲ 0,2%	BİST 100	5.093 ▼ -0,8%
TR 2Y	15,89 ▼ -65 bp	TR 10Y	12,32 ▼ -68 bp
DX	101,6 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	2.826 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	2.003 ▼ -1,8%	ABD 10Y	3,52 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	86,3 ▲ 0,3%	Karbon (ton, €)	93,8 ▼ -0,6%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,9%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,8%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mart		-170,6

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni haftaya küresel risk iştahı Cuma gününden kalan eğilimlerle karışık bir başlangıç yaptı.** Çin Merkez Bankası (PBoC) faiz oranını değiştirmekten, piyasaya sınırlı seviyede likidite enjeksiyonu sağladı. Hafta sonu ayrı ayrı yaptıkları açıklamalarda ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde kredilerde yaşanacak sıkılaştırmanın merkez bankalarının elini rahatlatılabileceğini söylediler. Bugün küresel tarafta ABD’de finansal kurumların ilk çeyrek bilanço verileri izlenecek. Yurtiçinde ise merkezi yönetim Mart ayı bütçe gerçekleşmesi verileri takip edilecek.

**ABD’de Mart ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar ile Nisan ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinde karışık bir tablo ortaya çıktı.** Sanayi üretimi Mart’ta aylık bazda %0,2 olan tahminlerin üzerinde %0,4 artarken, Şubat ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Öte yandan, perakende satışlar %0,5 olan beklentilerin ötesinde %1,0 oranında daraldı. Aynı dönemde perakende satışlar kontrol grup %0,5 olan tahminlerin hafif altında %0,3 geriledi. Mart ayında 62,0 olan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi hem gelecek hem de mevcut dönem değerlendirmelerindeki iyileşme ile Nisan’da ön hesaplamalara göre 62,1 olan beklentileri aşarak 63,5’e çıktı. Hane halkının 1 yıl sonrası için enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %3,6’dan %4,6’ya yükselirken, 5 yıl sonrası için enflasyon öngörüsü %2,9’da yatay kaldı.

**TCMB Şubat ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Şubat ayı itibarıyla aylık bazda 0,6 milyar dolar azalarak 153,1 milyar dolara geriledi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Şubat ayı itibarıyla 196,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

**G7 liderler zirvesinde fosil yakıtlardan çıkışın hızlandırılması konusunda uzlaşya varıldı.** Buna karşın kömürden çıkış için net bir tarihin belirlenmediği ve yeni doğal gaz yatırımlarına kapının açık bırakıldığı görülüyor. G7 bildirgesinde doğal gaz piyasasında olası arz yetersizlikleri dikkate alınarak, iklim hedefleriyle örtüştüğü ölçüde yeni yatırım yapılabileceği belirtiliyor.

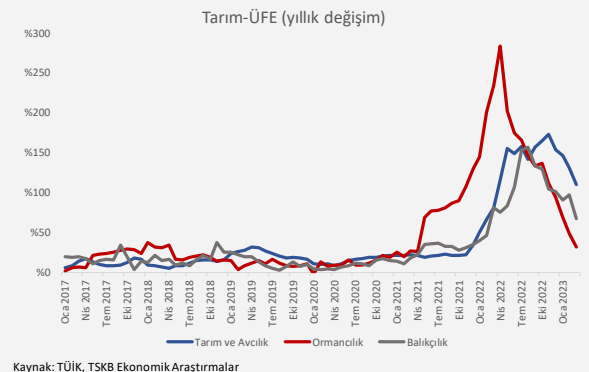
**Almanya Başbakanı Olaf Scholz G7 ülkelerinin kurduğu İklim Kulübü’ne Endonezya’nın katılacağını açıkladı.** G7 ülkeleri 2022 yılında iklim politikalarında ülkeler arası uyumu sağlamayı hedeflemek için İklim Kulübü kurmuş, Aralık ayında açıklanan Kulüp tüzükte de gelişen ülkelerin bu Kulübe dahil olmasını beklediklerini ifade etmişti.

## Kalkınma Gündemi



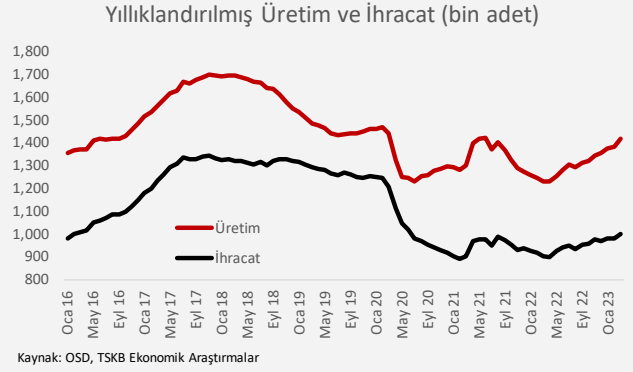
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Mart ayında bir önceki aya göre %1,79, yıllık bazda ise %106,77 arttı.** Endeksteeki yıllık artış hızı Şubat ayında %127,56 olarak gerçekleşmişti. Sektörler arasında yıllık bazda en çok artış gösteren %110,73 ile "Tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler" olurken onu %67,38 artış ile "Balık ve diğer balıkçılık ürünleri" takip etti. "Ormançılık ürünleri ve ilgili hizmetler"de ise artış %31,61 oranında gerçekleşti. Tarım-ÜFE yıllık artış hızı %106,77 ile 2020-2022 ortalaması olan %56,32'den yukarıda olmakla birlikte endeks, Kasım 2022'de ulaştığı yıllık %169,45 artış seviyesinden gerilemekte.

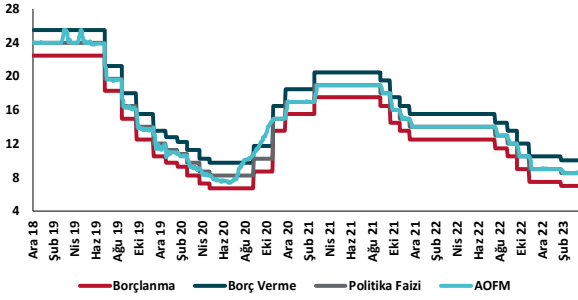


## Şirket ve Sektör Haberleri

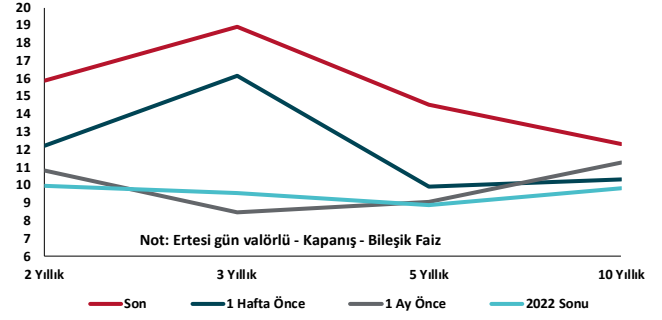
**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Mart ayı verilerini açıkladı.** Buna göre, Mart'ta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %21,2 artarak 95.684 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %23,8 yükseldi ve 3,37 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz ay otomotiv üretimi yıllık ise %34,0 arttı ve 142.799'a ulaştı. Bu sonuçlarla yılın ilk üç ayında ihracat adedi ve üretim yıllık olarak sırasıyla %12,6 ve %21,1 arttı.



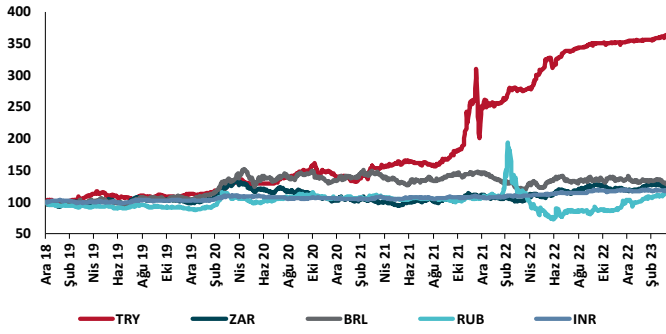
## TCMB Faiz Koridoru



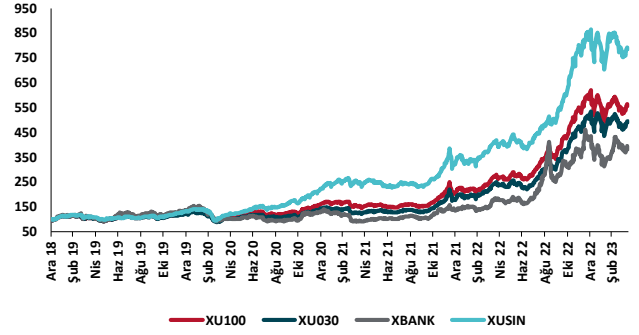
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



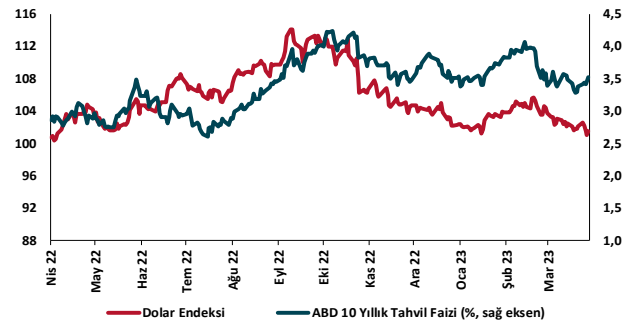
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



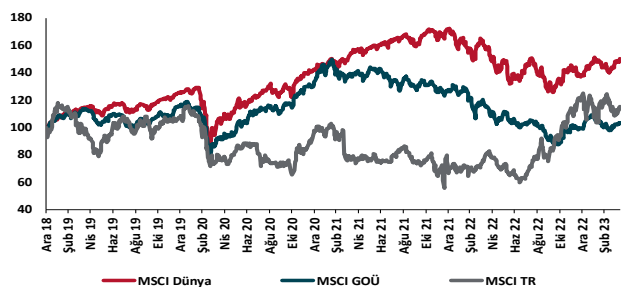
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



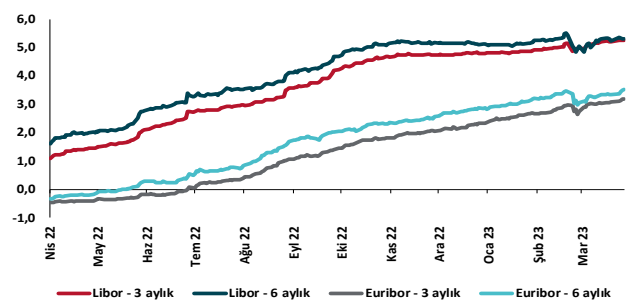
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.