

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün de düşüş eğilimini sürdürdü. Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm, Nisan 2024 raporunu yayımladı ve 2024 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini sınırlı da olsa yükseltti. ABD’de Mart ayında sanayi üretimi aylık bazda beklentiler dahilinde yükselirken, yeni konut başlangıçlarında düşüş görüldü. Almanya’da yatırımcı güven endeksi (Zew) Nisan ayında yükselişini sürdürdü ve tahminlerin üzerinde bir artış gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, son verilerin, enflasyon hedefine dönüş konusunda yeterince ilerlemenin kaydedilmediğini gösterdiğini belirterek, politika faizinin daha uzun süre yüksek kalabileceğine işaret etti. Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson da fiyat baskısının sürmesi halinde faizleri daha uzun süre yüksek seviyelerde tutmak gerekeceğinin altını çizdi. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ekonomik gelişmelerin beklentileri doğrultusunda ilerlemesi halinde sıkı para politikasında gevşemeye yakın oldukları yönünde mesajlar verdi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, iki ekonomideki enflasyon dinamiklerinin farklılaştığını söyleyerek, İngiltere'nin ABD'den önce faiz oranlarını düşürebileceğinin sinyalini verdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,66, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan yükselişle %2,49 seviyesine geldi. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,7 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,0 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,6 düşüş kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %7,0 artış gösterdi. Altının ons fiyatı yatay seyrederken, Bitcoin %0,2 düşüşle 63 bin 39 dolardan kapandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,39	0,0%	BİST 100	9.548	-1,4%
TR 2Y	45,59	97 bp	TR 10Y	27,44	24 bp
DXY	106,3	0,0%	MSCI Dünya	3.297	-0,6%
Altın (ons, \$)	2.383	0,0%	ABD 10Y	4,66	3 bp
Brent (varil, \$)	90,0	-0,1%	TTF (MWh, €)	33,0	7,0%
Bitcoin (\$)	63.039	-0,2%	Karbon (ton, €)	73,6	4,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	2,0%
Dolar/Brezilya Reali	1,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI Avrupa	-1,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,8%
MSCI GOÜ	-2,0%
MSCI Asya Pasifik	-2,1%
MSCI Latin Amerika	-2,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-3,7	-2,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılan bir seyir izledi. Basında çıkan haberlere göre, TCMB Başkanı Fatih Karahan IMF ve Dünya Bankası Bahar Toplantıları için gittiği Washington'da açıklamalarda bulundu. Enflasyon beklentilerini kontrol altına almak için ne gerekiyorsa yapılacağını söyleyen Başkan Karahan, Türkiye'nin yıl sonu enflasyon hedefine ulaşma yolunda ilerlediğini belirtti. Bundan sonraki stratejilerinin ve en büyük önceliklerinin, enflasyonla mücadele ve piyasa koşullarına bağlı olarak mümkün olduğu kadar rezerv biriktirmek olduğunu söyledi. TÜİK Şubat ayı perakende satış ve ciro endekslerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün üç tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,4 ve %1,3 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında dalgalı bir seyir izledi.

Yeni günde küresel risk iştahı kırılan seyrini sürdürüyor. Japonya'da Mart ayında ihracat yıllık bazda beklentilerin üzerinde artış kaydederken, ithalatta düşüş görüldü. İngiltere'de Mart ayı tüketici enflasyonu beklentilerin üzerinde geldi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Mart ayı nihai enflasyon verileri açıklanacak. Ayrıca Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak. Yurtiçinde ise TCMB Şubat ayı ödemeler dengesi verilerini yayımlayacak.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm, Nisan 2024 raporunu yayımladı. Raporda IMF, 2024 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini Ocak ayı güncellemesindeki %3,1'den %3,2'ye yükseltirken, 2025 yılı büyüme tahminini %3,2'de sabit tuttu. 2024 yılı için hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkeler için büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. Ocak'taki güncellemeyi de dikkate aldığımızda 2024 için küresel beklentisinin Ekim'deki tahminine göre 0,3 yüzde puan yükseltildiğini görüyoruz. Bununla birlikte IMF, küresel enflasyon tahmini de sınırlı da olsa yukarı revize etti. 2024 yılı tahmini %5,8'den %5,9'a, 2025 yılı tahmini ise %4,4'ten %4,5'e yükseltti. Küresel ticaret hacmi tahmininde ise bir önceki rapora göre daha muhafazakar bir tablo çizen IMF, 2024 ve 2025 yıllarında küresel ticaret hacmi büyüme tahminlerini 0,3 yüzde puan aşağı çekti. Küresel ticaret hacminde 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %3,0 ve %3,3 büyüme öngördü. Raporda IMF, Türkiye'nin 2024 yılında %3,1 büyüyeceğini öngörürken, 2025 yılında büyümenin %3,2 olarak gerçekleşmesini beklediğini belirtti. Söz konusu tahminlerinin bir önceki ile aynı olduğu görüldü. Yıl genelinde ortalama tüketici enflasyonun %59,5 olacağını tahmin ederken, 2025'te %38,4'e gerileyeceği beklentisine yer verdi.

ABD'de Mart'ta sanayi üretimi beklentiler dahilinde gelse de konut sektörü verileri zayıf bir tablo çizdi. Sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda %0,4 artarken, Şubat ayı verileri yukarı revize edildi. Öte yandan, yıllıklandırılmış konut başlangıçları Şubat ayındaki 1 milyon 549 bin adetten 1 milyon 321 bin adete, inşaat izinleri de 1 milyon 523 bin adetten, 1 milyon 458 bin adete geriledi.

Almanya yatırımcı güven endeksinde (Zew) beklentiler alt bileşeni Nisan'da yükselmeye devam etti. Mart ayında 31,7 olan beklentiler endeksi Nisan'da 35,5 olan tahminleri aşarak 42,9'a yükseldi. Mevcut durum alt bileşeni ise -80,5'ten beklentilerden yavaş olsa da -79,2'ye toparlandı.

İngiltere'de Mart ayı tüketici enflasyonu beklentilerin üzerinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4 olan tahminlerin üzerinde %0,6 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %3,4'ten %3,2'ye indi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %4,5'ten %4,2'ye gerilese de %4,1'lik beklentilerin üzerinde kaldı.

Şubat ayında perakende satış ve ciroda artışlar güç kazandı. Aylık bazda mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış perakende satışlar %3,5 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerde yıllık artış hızı Ocak ayındaki %13,7'den %25,1'e

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yükseldi. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda aylık artış %4,9, yıllık artış ise %36,5 seviyesinde gerçekleşti. Toplam ciroda aylık artış %6,3 olurken, yıllık artış hızı %64,3'ten %85,1'e çıktı. Ciroda en hızlı artış %9,6 ile hizmetlerde olurken, bunu %8,0 ile inşaat izledi. Ticaret ve sanayide ise sırasıyla aylık artışlar %5,7 ve %5,6 olarak gerçekleşti.

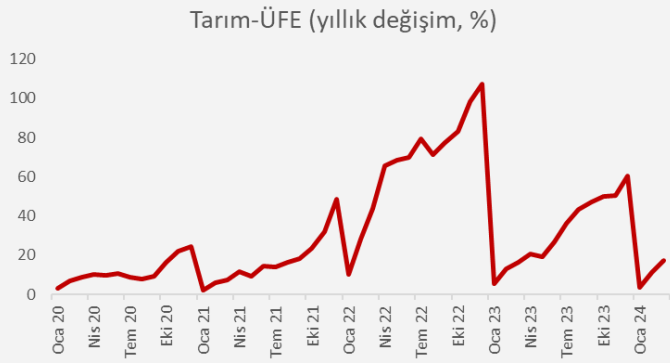
HMB dün üç tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 23,0 milyar TL satış gerçekleştirdi. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %49,8 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 14,1 milyar TL borçlanılırken, ortalama yıllık bileşik faiz %33,9 oldu. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 9,7 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %2,6 seviyesinde gerçekleşti. HMB ayrıca 2 yıl vadeli sabit getirili kira sertifikası ihracı ile yaklaşık 5,7 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Uluslararası Finans Kurumu (IFC), Ülker Bisküvi'ye, Türkiye ve Kazakistan'daki işletmeleri için 75 milyon euroluk kredi sağlayacağını açıkladı. Kaynak ile şirketin İstanbul ve Kocaeli'deki fabrikalarında depreme dayanıklılık ve enerji verimliliğinin artırılması planlanırken, Kazakistan'daki Hamle fabrikasının kaynak verimliliği ve güvenlik standartlarının iyileştirilmesi hedefleniyor.

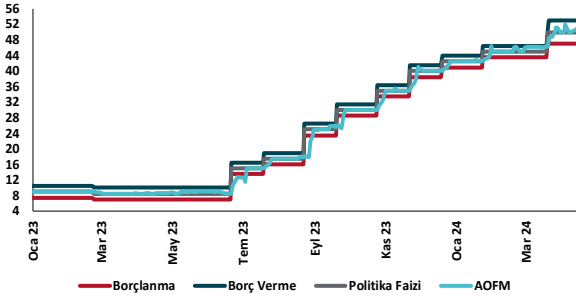
Akbank, uluslararası piyasalardan 309,75 milyon dolar ve 267 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşan 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağladı. Kredinin toplam maliyeti dolar ve euro kısımlar için sırasıyla Sofr+%2,50 ve Euribor+%2,25 oldu.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Mart ayında aylık %5,6 arttı. Yıllık değişim ise bir önceki ayki %58,3 seviyesinden, %61,9'a yükseldi. Alt gruplar bazında yıllık en fazla artışın %64,8 ile Balık ve diğer balıkçılık ürünleri'nde görüldüğü, onu %62,0 ile Tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler ve %55,2 ile Orman ürünleri ve ilgili hizmetler'in takip ettiği görülüyor.

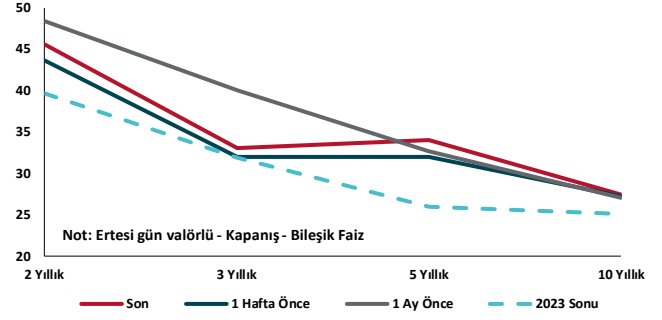


Küresel Rüzgâr Enerji Konseyi (GWEC) 2024 Küresel Rüzgâr Raporu'nu yayımladı. Rapor 2023 yılında 117 gigavat (GW) rüzgâr enerji kapasitesinin elektrik şebekesine bağlandığını ve küresel kümülatif kapasitenin yıllık bazda %13 büyüyerek 1 teravata (TW) ulaştığını vurguluyor. GWEC, 2023 yılında yeni rüzgâr kapasitesinin 106 GW'sının karasal rüzgâr enerjisi santrallerinden ve 10,6 GW'nın ise açık deniz rüzgâr enerjisi santrallerinden oluştuğunu öne çıkarıyor. Yenilenebilir enerji kullanımını 2030 yılına kadar üç katına çıkarmaya yönelik küresel hedefin COP28 nihai metnine dahil edilmesi ile sektörün büyüme konusunda daha iyimser hale geldiğini belirten rapor bu hedeflere ulaşmak için yıllık büyümenin 2030'a kadar en az üç kat artarak 320 GW'a ulaşması gerektiğini vurguluyor.

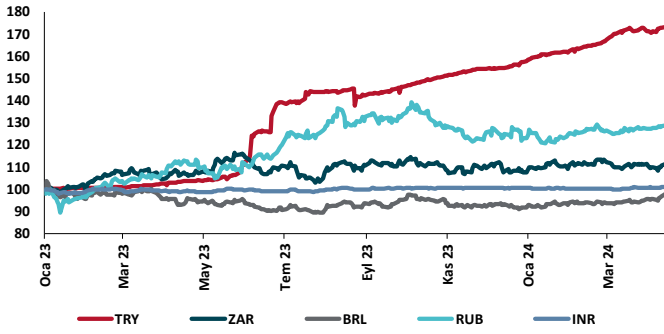
TCMB Faiz Koridoru



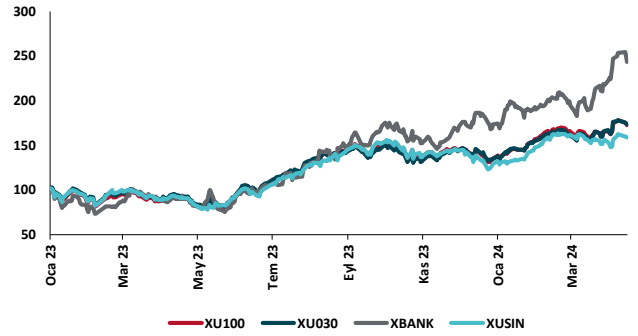
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



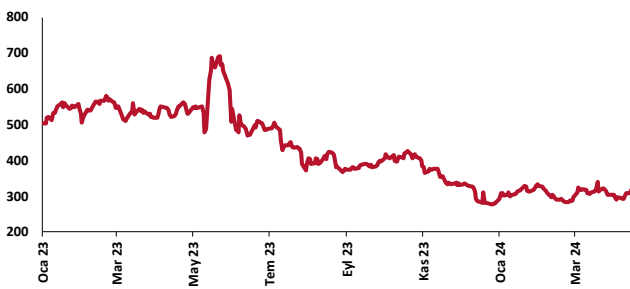
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



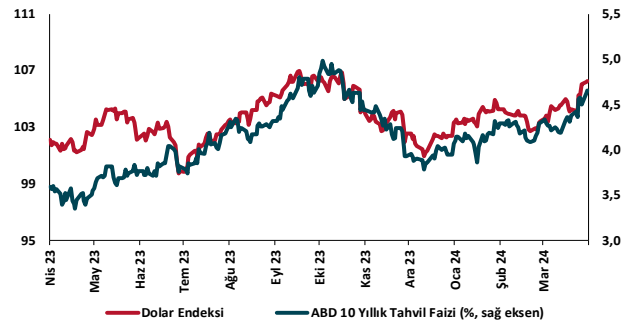
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



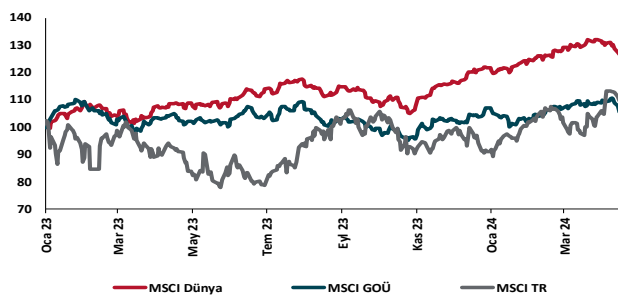
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



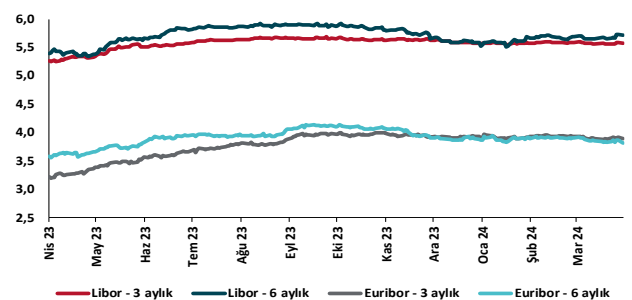
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.