

## Finansal piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklar dün kırılğan bir seyir izlediler.** ABD'de borç tavanı açmazının henüz çözülememesi ve ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen karışık sinyallerle risk iştahu bir miktar geriledi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester enflasyonu düşürebilmek için Fed'in para politikasını daha da sıkılaştırmasından yana olduğunu belirtti. New York Fed Başkanı John Williams ve Dallas Fed Başkanı Lorie Logan ise daha ılımlı tonda açıklamalar yaparken, faiz artışlarına ara verilebileceği yönündeki sinyalleri teyit ettiler. Ülkede Nisan ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri beklentilere kıyasla ayrışan performanslar kaydettiler. Euro Bölgesi ekonomisi ilk çeyrekte beklentiler dahilinde büyürken, Almanya'da Mayıs ayında yatırımcı güveni tahminlerin ötesinde geriledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %3,55'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan artarak %2,34'e yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 düşüş gerçekleşti. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,4 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,1 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatı ise %1,6 düştü.

**Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün dalgalı bir seyir izledi.** TCMB özel sektörün yurt dışı kredi borcuna ilişkin Mart ayı verilerini yayımlarken, bankalara verdiği dövizden TL'ye ek dönüşüm yükümlülüğü eşiklerini gerçek kişi hesapları için artırdı. TÜİK verilerine göre konut satışları Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre sert düşüş gösterdi. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,0 ve %1,9 artış gösterdi. Kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primi yükseldi. TL, dolar ve euro eşi ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahu dünden kalan eğilimlerle karışık bir seyir izliyor.** Japonya'da ilk çeyrek büyüme rakamları beklentilerin üzerinde geldi. Gün içinde küresel tarafta ABD Nisan ayı

## Günlük Deđişimler

Dolar/TL	19,72 ▲ 0,4%	BİST 100	4.590 ▲ 2,0%
TR 2Y	10,31 ▼ -127 bp	TR 10Y	9,85 ▼ -174 bp
DXY	102,6 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	2.802 ▼ -0,6%
Altın (ons, \$)	1.989 ▼ -1,6%	ABD 10Y	3,55 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	74,9 ▼ -0,4%	Karbon (ton, €)	88,6 ▲ 1,9%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,4%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI Avrupa	-0,4%
MSCI Latin Amerika	-0,5%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI Kuzey Amerika	-0,7%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Çeyreklik İşgücü İstatistikleri	2023-I		
ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Nisan	1,405	1,42

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

konut başlangıç verileri izlenecek. Yurtiçinde ise TÜİK ilk çeyrek için işgücü istatistiklerini açıklarken, TCMB Mart ayı konut fiyat endeksi verilerini yayınlanacak.

**ABD'de Nisan'da sanayi üretimi beklentilerin üzerinde gelirken, perakende satışlarda artış tahminlerin altında kaldı.** Aylık bazda sanayi üretimi yatay kaldığı tahminlerinin üzerinde gelerek %0,5 artış kaydetti. Mart ayı verileri ise bir miktar aşağı yönde revize edildi. Nisan'da toplam perakende satışlar aylık bazda %0,8 olan tahminlerin altında %0,4 artarken, Mart ayı verileri hafif yukarı revize edildi.

**Euro Bölgesi'nde 2023 ilk çeyrek büyümesi teyit edilirken, Almanya'da Mayıs ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) beklentilerden zayıf geldi.** Çeyreklik bazda gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ön hesaplamalar dahilinde %0,1 artarken, yıllık büyüme hızı 2022 sonundaki %1,8'den %1,3'e indi.

**İngiltere'de Mart ayı işgücü piyasası verileri karışık bir tablo çizdi.** Mart ayında istihdam aylık bazda 160 bin kişilik beklentilerin üzerinde 182 bin kişi artarken, işsizlik oranı bir önceki aydaki %3,8'den %3,9'a çıktı.

**Japonya ekonomisi tahminlerin üzerinde büyüdü.** Japonya'da gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2023 ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 olan beklentilerin üzerinde %0,4 büyüdü. Yıllıklandırılmış bazda büyüme rakamları %1,6 olarak kaydedildi. Büyümenin alt kırılımlarına bakıldığında bireysel harcamalar ve sermaye yatırımlarında tahminlerin üzerinde gerçekleşen artışlar büyümeyi desteklerken, dış talepte gerileme gözlemlendi.

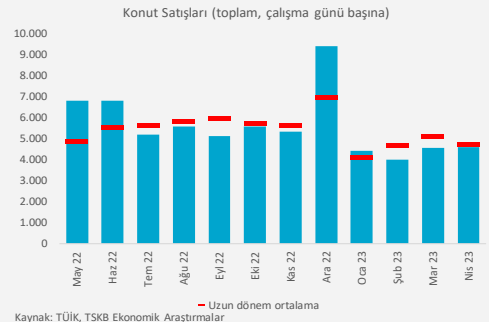
**TCMB Menkul Kıymet Tesis Hakkında Tebliğ'de değişikliğe gitti.** Resmi Gazete'de yayımlanan değişiklikle gerçek kişi ek dönüşüm oranına göre menkul kıymet tesisine ilişkin geçici uygulama eklendi. Bu kapsamda, gerçek kişi yabancı para mevduat/katılım fonundan Türk lirası mevduat/katılma hesabına ek dönüşüm oranına göre 26/5/2023 hesaplama tarihinden itibaren ilgili hesaplama döneminde %10,00'in altında ek dönüşüm yapılması halinde eksik kalan tutar kadar menkul kıymet bloke olarak tesis edilmesi kararlaştırıldı. Nisan ayında yapılan düzenlemede bu ek dönüşüm oranı %5 olarak tanımlanmıştı. Ayrıca 28/7/2023 hesaplama tarihinden itibaren %30,00'in altında kalan bankalar için ek dönüşüm oranının paydasında yer alan mevduat/katılım fonu tutarının %10'u oranında ilave menkul kıymet söz konusu hedefe ulaşıncaya kadar bloke olarak tesis edilecek.

**TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Mart ayı verilerini yayımladı.** Buna göre, Mart itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği kredi borcu 2022 sonuna göre 1,7 milyar dolar azalışla 149,0 milyar dolara indi. Veriler, özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcunun, kalan vadeye göre incelendiğinde Mart itibarıyla 39,9 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aselsan, TUSAŞ ile Radar ve Elektronik Harp Sistemleri tedariki, aviyonik yazılım geliştirilmesi ve entegrasyonuna yönelik bir sözleşme imzaladı.** Sözleşme tutarı 365,62 milyon TL ve 17,75 milyon dolar oldu.

**Nisan 2023 Konut Satış İstatistikleri açıklandı.** Nisan 2022'ye kıyasla konut satışları %35,6 azalarak 85.652 oldu. Çalışma günü başına satışlar art arda üçüncü ay uzun dönem ortalamasının altında kaldı. Geçtiğimiz yılın aynı ayına göre ipotekli satışlar %32,0, diğer satışlar ise %36,8 azaldı. Böylelikle ipotekli satışların yıllık toplam satışlar içinde payı %18,6 oldu. Yabancılar satışları Mayıs 2020'den bu yana yıllık en büyük azalışını yaşadı ve Nisan ayında yıllık %60,3 geriledi. Yabancılar satışlarının toplam satışlar içinde payı %3,0 oldu.



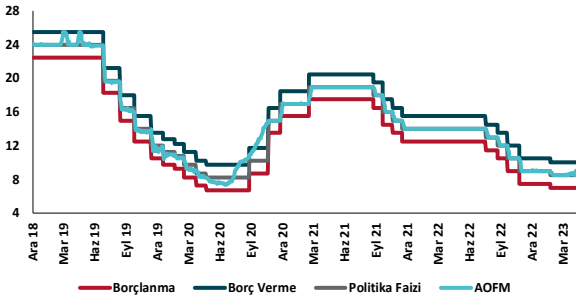
**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Nisan ayında Nisan 2022'ye göre %71,5 arttı.** Tarım-ÜFE'nin yıllık bazda artışı geçtiğimiz ay %106,8 olmuştu. Yıllık bazda en fazla artış %74,0 ile "Tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler"de görülürken onu

## Şirket ve Sektör Haberleri

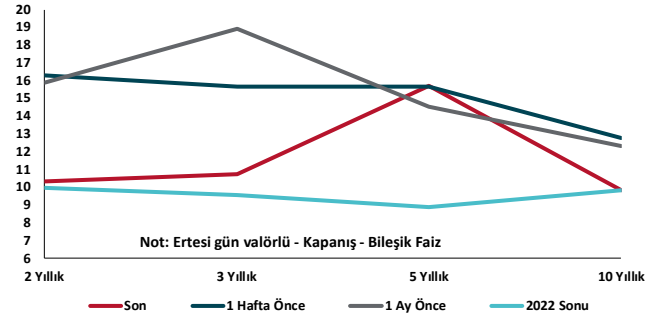
%68,0 ile "Balık ve diğer balıkçılık ürünleri" ve %12,2 ile "Ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetler" takip etti. Endeksin artış hızı %71,5 ile Kasım 2022'de ulaştığı %169,5'ten düşüşünü sürdürüyor fakat 2020-2022 ortalaması olan %56,3'ün üzerinde gerçekleşti.

**Avrupa Birliği (AB) ortak doğal gaz alım ihalesi teklifleri alındı.** İhaleye 110'dan fazla şirket katılırken, toplam 10,9 milyar metreküplük (bcm) hacim eşleşti. AB Komisyonu Başkan Yardımcısı Maros Sefcovic, ilk ihalede toplam 11,6 bcm'lik doğal gaz taleplerine 25 uluslararası tedarikçinin 13,4 bcm'yi aşan arz teklifi sunduğunu belirtti. Başkan Yardımcısı, toplam 10,9 bcm'lik bir hacmin eşleştirildiğini, bunun yaklaşık 2,2 bcm'sinin sıvılaştırılmış doğal gaz ve 8,7 bcm'sinin boru hattı doğal gazı olduğunu söyledi.

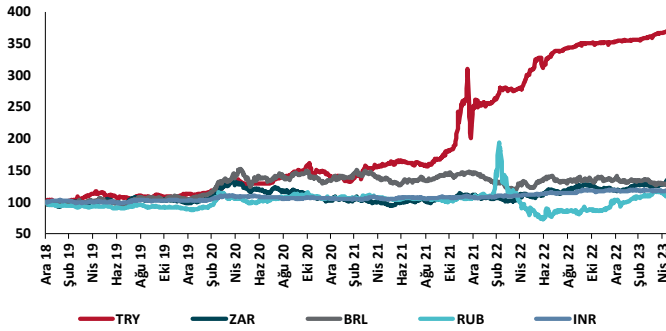
## TCMB Faiz Koridoru



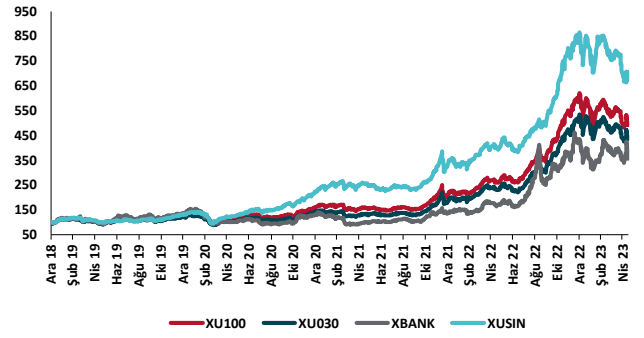
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



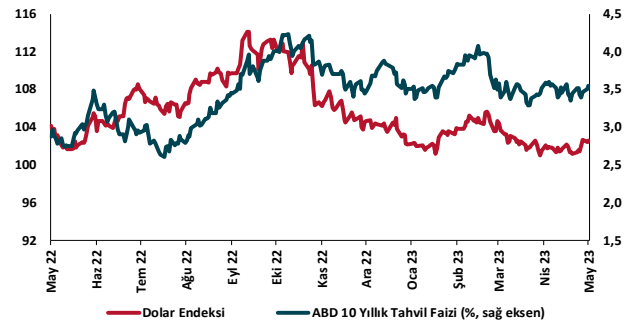
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



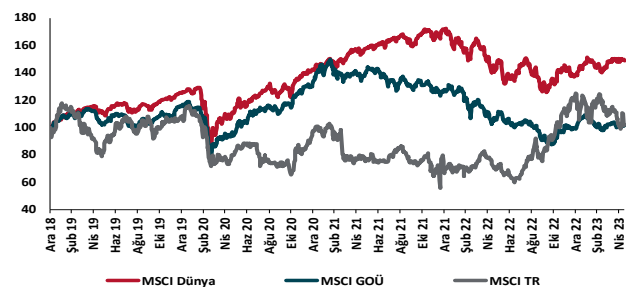
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



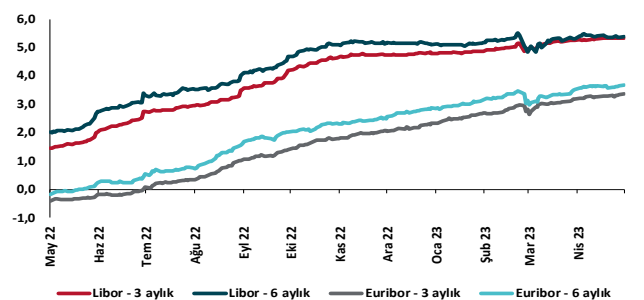
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.