

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar sergiledi. Birleşmiş Milletler (BM), kısa vadeli küresel ekonomik görünümüne dair ihtiyatlı bir şekilde iyimser olduğunu belirterek, 2024 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini 0,3 yüzde puan artışla %2,7'ye çıkardı. ABD'de sanayi üretimi Nisan ayında aylık bazda yükseleceği beklentilerine karşın yatay seyrederken, Mart ayı verileri aşağı yönlü güncellendi. Ülkede Nisan ayı yeni konut başlançları ve inşaat izinleri rakamları da tahminlerin altında geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri Loretta Mester, John Williams ve Thomas Barkin enflasyon ve faiz indirimlerine yönelik açıklamalarda bulundular. Açıklamalarda enflasyonun Fed'in %2'lik hedefine ulaşmasının beklenenden uzun sürebileceği, dolayısıyla faiz oranlarını düşürmek için aceleci olmayacaklarına yönelik mesajlar öne çıktı. Fed üyelerinin açıklamalarının da etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %4,38'e yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %2,44 seviyesine geldi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,1 düşüş kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,9 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı %0,4 geriledi ve Bitcoin %1,1 düşüşle 65 bin 282 dolardan kapandı.

Yurtçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, finansal göstergelerin iyileştiğini belirterek "Programımızın olumlu sonuçları ve artan güven ile güçlenen finansal istikrar

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,27 ▲ 0,3%	BİST 100	10.320 ▲ 1,6%
TR 2Y	42,53 ▼ -37 bp	TR 10Y	27,64 ▲ 28 bp
DXY	104,5 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.469 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	2.376 ▼ -0,4%	ABD 10Y	4,38 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	83,3 ▲ 0,6%	TTF (MWh, €)	30,3 ▲ 1,9%
Bitcoin (\$)	65.282 ▼ -1,1%	Karbon (ton, €)	70,1 ▲ 0,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,3%
MSCI Asya Pasifik	1,5%
MSCI GÖÜ	1,3%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,7%
MSCI Latin Amerika	0,1%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Nisan		-%0,1
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Mart		%2,2
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (yıl sonu enflasyon beklentisi)	Mayıs		%44,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dezenfasyona önemli katkı sağlayacak” dedi. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz sermaye girişlerinin artmasıyla rezervlerdeki güçlenmenin devam ettiğini söyledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,6 ve %1,3 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı Çin’den gelen verilerin de etkisiyle karışık bir seyir izliyor. Çin’de açıklanan veriler ülkede Nisan ayında ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Bu sabah yurtdışında tasarruf tedbirleriyle ilgili Cumhurbaşkanlığı Genelgesi Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Nisan ayı nihai enflasyon verileri açıklanacak. Yurtdışında ise Mart ayı konut fiyat endeksi, Nisan ayı konut satış rakamları ve TCMB Mayıs ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları yayımlanacak.

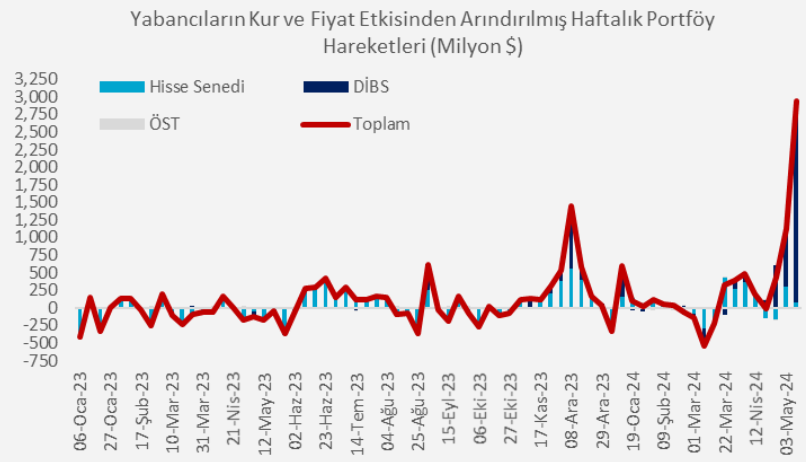
ABD’de Nisan ayı sanayi üretimi ile konut başlangıç ve inşaat izinleri beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretimi aylık bazda %0,1 artış tahminlerine karşın yatay kalırken, Mart ayı verileri aşağı revize edildi. Yıllıklandırılmış konut başlangıçları bir önceki ay seviyesine göre %7,6 olan beklentilerin altında %5,7 artış kaydetti. İnşaat izinleri de aylık bazda %0,9 artış öngörülerinin aksine %3,0 azaldı. Bununla birlikte, konut başlangıç ve inşaat izinleri verilerinin Mart ayı sonuçları aşağı yönde güncellendi. 11 Mayıs’ta biten haftanın işsizlik maaşı başvuruları aylık bazda önceki aya göre hafif gerileyerek 222 bin kişi seviyesinde ve beklentilerle uyumlu geldi. Philadelphia Fed aktivite endeksi Nisan’daki 15,5’ten beklentilerin altında kalarak 4,5’e geriledi.

Çin’de Nisan ayı perakende satış ve sanayi üretimi ayrışan performanslar kaydetti. Yıllık bazda perakende satışlar %3,7’lik tahminlerin altında %2,3 arttı. Aynı dönemde sanayi üretimi ise %6,7 ile %5,5 olan beklentilerin üzerinde büyüdü.

Mayıs’ın ikinci haftasında TCMB rezervlerinde hızlı artışlar görüldü. 10 Mayıs haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,5 milyar dolar artarken, döviz rezervleri 5,1 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 134,4 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 10 Mayıs haftasında 21,1 milyardan 30,9 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına pozitif ilgisi 10 Mayıs haftasında ivmelenerek sürdü.

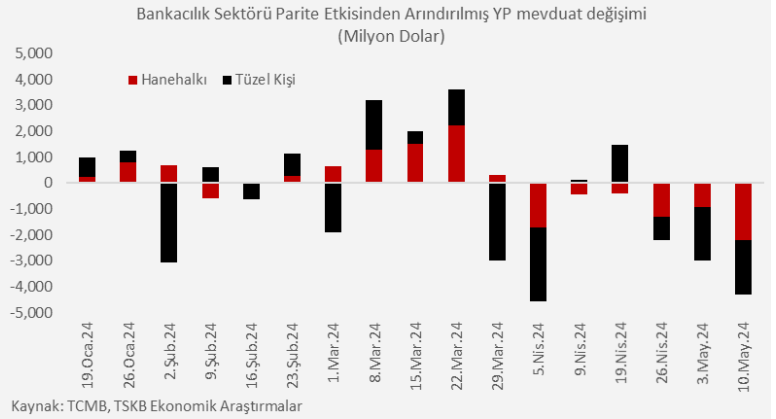
TCMB’nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 10 Mayıs’ta biten haftada 84,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 2 milyar 832,6 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 2 milyar 934,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu rakamlar son yıllarda görülen en yüksek portföy girişi olarak kaydedildi. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 524 milyon dolar artmış oldu.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

10 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 4,3 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar gerileme kaydetti. 10 Mayıs 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,4 azalarak 204,3 milyar dolar oldu.



TÜİK hizmet üretim endeksi Mart ayı sonuçlarını yayımladı. Buna göre, Mart'ta hizmet üretim endeksi aylık bazda yatay kalırken, yıllık bazda artış hızı Şubat ayındaki %14,0'dan %6,8'e yavaşladı. Aylık bazda en hızlı üretim artışı %2,7 ile bilgi ve işletimde olurken, idari ve destek hizmetlerinde üretim artışı %1,5 oldu. Ulaştırma ve depolama aylık bazda %0,3 arttı. Öte yandan, Mart'ta konaklama ve yiyecek %3,1 daralırken, gayrimenkul ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerin her ikisi de aylık bazda %0,5 geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası (TSKB) ile Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB), Hazine ve Maliyet Bakanlığı garantisi altında Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası'ndan (IBRD) kredi sağladı. Bankalar tarafından KAP'a yapılan bildirimlere göre, iki banka özel sektör firmalarının iç tüketim ihtiyaçları kapsamındaki elektrik üretimine yönelik dağıtık güneş enerjisi projelerinin ve bataryalı elektrik depolama sistemlerinin finansmanı amacıyla 300'er milyon euro kredi sağladı. Ayrıca bankalar IBRD aracılığıyla Temiz Teknoloji Fonu'ndan (CTF) temin edilen 15'er milyon dolar tutarında kredi ve Enerji Sektörü Yönetim Yardım Programı'ndan (ESMAP) 1,5'er milyon doları değerinde hibe temin etti.

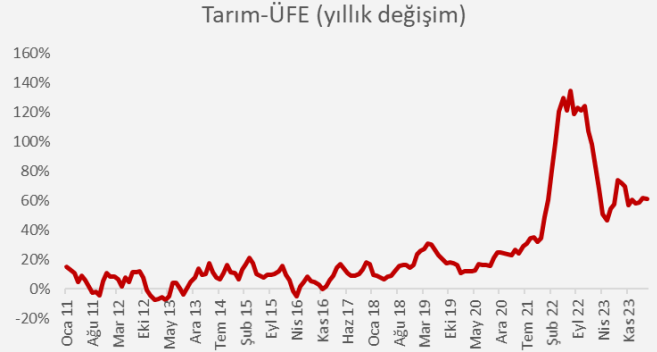
Şişecam, 5 yıl vadeli 675 milyon dolarlık, 8 yıl vadeli 825 milyon dolarlık tahvil ihraçları gerçekleştirdi. Yaklaşık 5 milyar dolarlık talep toplayan tahvillerin getirilerinin ağırlıklı ortalamaları sırasıyla %8,056 ve %8,455 oldu.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), iki şirketin ilk halka arzını onayladı. Özyaşar Tel ve Galvanizleme halka arz ile çıkarılmış sermayesini 18,2 milyon TL artırarak 103,2 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 7,8 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arza fazla talep gelmesi halinde toplam 5,2 milyon TL nominal değerli payların ek satışı gerçekleştirilecek. Onur Yüksek Teknoloji ise çıkarılmış sermayesini 12,83 milyon TL artırarak 62,83 milyon TL'ye yükseltip, mevcut ortaklara ait 6,9 milyon TL nominal değerli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Özyaşar Tel ve Galvanizleme ve Onur Yüksek Teknoloji arzlarında 1 TL nominal değerli paylar sırasıyla 28,00 TL ve 49,50 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Honda, elektrikli araç teknolojileri yatırımlarını Mart 2031'e kadar ikiye katlayarak 10 trilyon yene (65 milyar dolar) yükselteceğini duyurdu. Şirket, yeni nesil fabrika sistemi ve yeni araç dizaynına 6 trilyon, yazılım araştırma-geliştirmesine (AR-GE) 2 trilyon ve batarya üretimine 2 trilyon yen harcayacak. Bu yatırımlar vasıtasıyla Honda, batarya maliyetini %20, elektrikli araçların üretim maliyetini de %35 düşürmeyi hedefliyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Nisan ayında aylık %2,7 arttı. Yıllık değişim bir önceki ayki %61,9 seviyesinden %60,8'e geriledi. Alt gruplar bazında en yüksek yıllık artış %65,4 ile Balık ve diğer balıkçılık ürünleri'nde görülürken, onu %60,8 ile Tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler ve %57,9 ile Orman ürünleri ve ilgili hizmetler takip etti.

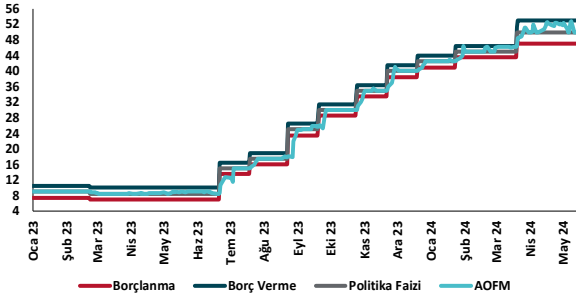


Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), "Küresel Kritik Mineraller Görünümü 2024" raporunu yayımladı. Rapor, kritik minerallere olan talebin 2023 yılında kuvvetli bir artış yaşadığına işaret ederken, lityum talebinin %30, nikel, kobalt, grafit ve nadir toprak elementlerinin %8 ile %15 arasında büyüdüğünü belirtiyor. Rapordaki güncel politika ortamını yansıtan senaryoya göre temiz enerji teknolojilerinde kullanılacak olan kritik mineral talebi 2030 yılında 2023'ün iki katına çıkarken, tüm ulusal enerji ve iklim hedeflerinin karşılandığı senaryoda 2030 yılında üç, 2040 yılında ise dört kat çıkarak yaklaşık 40 milyon tona ulaşıyor. Rapor kritik minerallerin madenciliğinde arz çeşitlendirilmesinin sınırlı olduğunu belirtirken, coğrafi yoğunlaşmanın artacağını ve enerji dönüşümünün hızı açısından risk teşkil edeceğini öngörüyor.

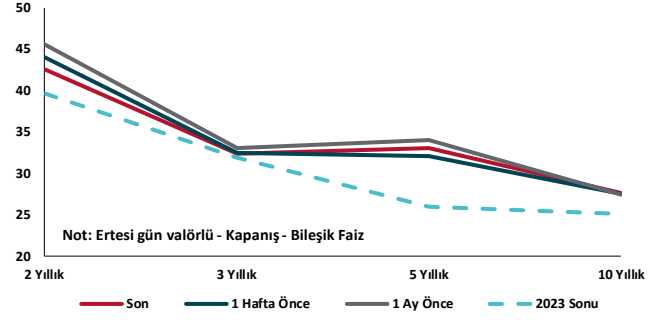
Kalkınma Gündemi



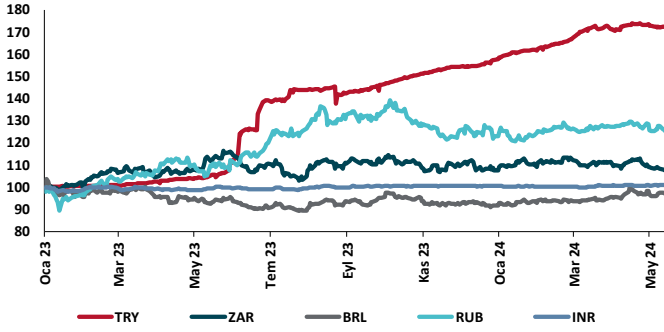
TCMB Faiz Koridoru



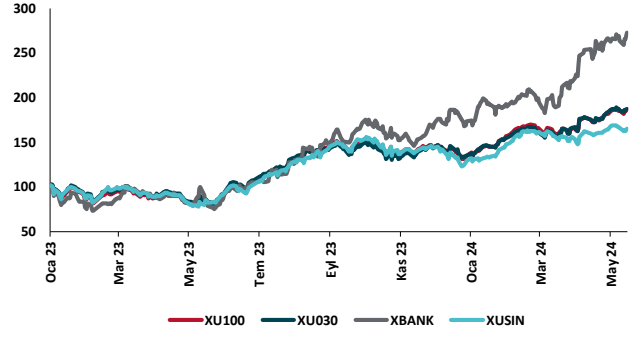
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



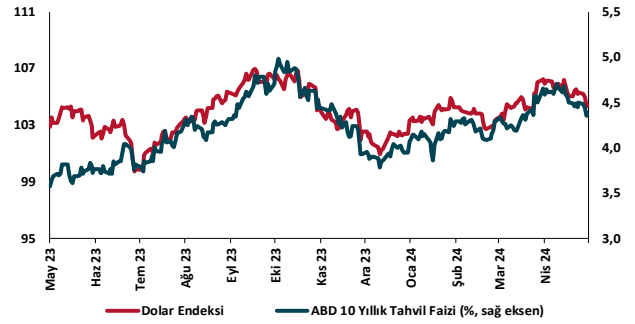
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



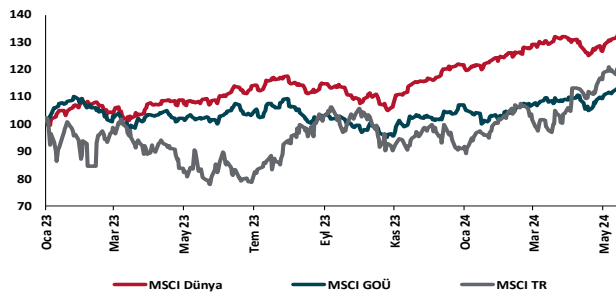
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



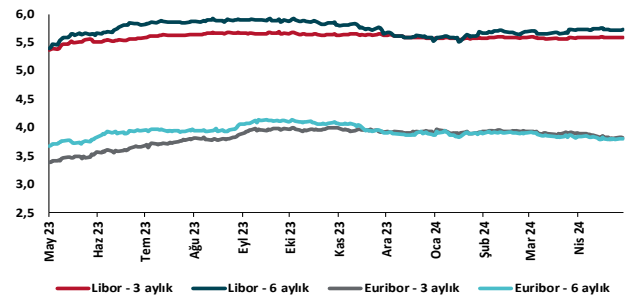
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.