

## Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan bir tablo çizdi.** Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, finansal piyasalarda ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, küresel ölçekte çoklu şoklara ve sıkı mali koşullara rağmen büyümenin pozitif bölgede kaldığını ancak yine de enflasyon gibi endişelenecek bazı konular olduğunu ifade etti. ABD’de ikinci el konut satışları Mart ayında beklentilere yakın gerçekleşirken, diğer öncü veriler beklentilerden güçlü geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri dün şahin tonda açıklamalar yaptılar. New York Fed Başkanı John Williams baz senaryosunda olmasa da gerekmesi halinde faiz artırımlarının yapılabileceğini söylerken, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari de enflasyonda beklenen düşüşün gerçekleşmemesi halinde Fed’in faizleri 2024 yılı boyunca sabit tutmasının ihtimal dahilinde olduğunu belirtti. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic enflasyon görünümündeki bozulmadan dolayı 2024 yıl sonundan önce faiz indiriminin olmayabileceğini vurguladı. Fed yetkililerinin açıklamaları sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan yükselişle %4,65, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan artışla %2,49 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalama %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yataya yakın seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %3,7 artış gösterdi. Altının ons fiyatı %0,7 yükselirken, Bitcoin %4,4 artışla 63 bin 524 dolardan kapandı.

**Yurtçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün dalgalı bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek mali disiplinin sağlanmasının önemli bir hedef olduğunu ve bu yıl harcamaları mümkün olduğu ölçüde kontrol edeceklerini ve

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,52 ▲ 0,4%	BİST 100	9.525 ▼ -0,1%
TR 2Y	45,49 ■ 0 bp	TR 10Y	28,31 ▲ 36 bp
DXY	106,2 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.280 ▲ 0,0%
Altın (ons, \$)	2.378 ▲ 0,7%	ABD 10Y	4,65 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	87,1 ▼ -0,2%	TTF (MWh, €)	32,4 ▲ 3,7%
Bitcoin (\$)	63.524 ▲ 4,4%	Karbon (ton, €)	71,5 ▲ 2,2%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,6%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Euro/Dolar	-0,3%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,2%
MSCI Asya Pasifik	0,7%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (yıl sonu enflasyon beklentisi)	Nisan		%44,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kesintiye gideceklerini ifade etti. Dün TÜİK ise Mart ayı konut satış istatistiklerini yayımladı. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,1 gerilerken, gösterge 30 endeksi günü %0,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle kırılgan bir seyir izliyor.** Basında çıkan haberlere göre İsrail, İran topraklarına yönelik bir misilleme saldırısı gerçekleştirdi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), artan jeopolitik risk nedeniyle İsrail'in kredi notunu düşürdü. Japonya'da Mart ayı enflasyon verileri beklentilerin altında geldi. Bugün küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin olacak. Yurtiçinde ise TCMB Nisan ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımlayacak.

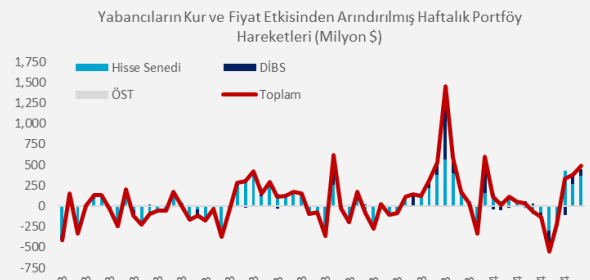
**ABD'de Mart ayı ikinci el konut satışları beklentiler dahilinde gerilerken, Nisan ayına ilişkin öncü veriler tahminlerden güçlü geldi.** Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları Mart'ta bir önceki aya göre %4,3 gerileyerek 4,2 milyon adet olarak gerçekleşti. Bileşik öncü göstergeler endeksi aynı dönemde %0,3 gerilerken, Şubat ayı verileri yukarı yönde güncellendi. Philadelphia Fed aktivite endeksi Mart ayındaki 3,2'den Nisanda 2,0'a gerileyeceği tahminlerinin aksine 15,5'e yükseldi. 12 Nisan'da biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 212 bin kişi seviyesinde yatay kalarak 215 bin kişilik beklentilerden bir miktar güçlü gerçekleşti.

**Japonya'da Mart ayı tüketici enflasyonu beklentilerin altında kaldı.** Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Şubat ayındaki %2,8'de sabit kalacağı tahminlerine karşın %2,7'ye indi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,8'den %2,7 olan beklentilerin altına %2,6'ya geriledi.

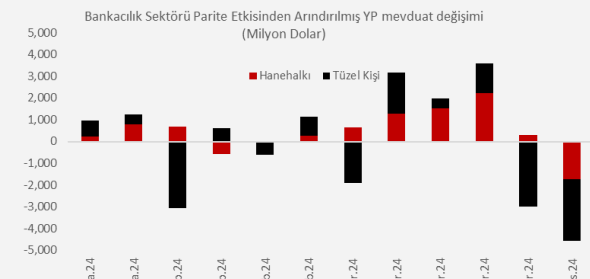
**Nisan başında TCMB rezervlerinde artış görüldü.** 5 Nisan haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 1,4 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 126,9 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 5 Nisan haftasında 15,5 milyar dolardan 19,7 milyar dolara, 12 Nisan haftasında da 20,9 milyar dolar seviyesine yükseldi.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 5 Nisan haftasında pozitif seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 5 Nisan'da biten haftada 362,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 86,4 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 486,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 837,6 milyon dolar artmış oldu.

**5 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 4,6 milyar dolar düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,7 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



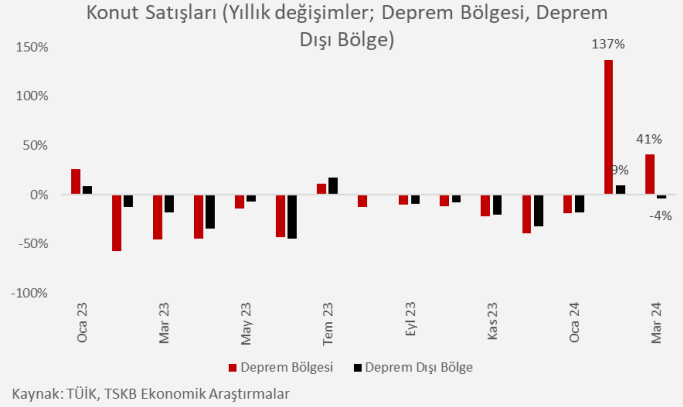
Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yaklaşık 2,9 milyar dolar düşüş gösterdi. 5 Nisan 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,6 azalarak 213,0 milyar dolar oldu.

### Şirket ve Sektör Haberleri

**Mart 2024'te konut satışları bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %0,1 azaldı.** Bir önceki ay yıllık değişim %17,3 seviyesinde gerçekleşmişti. Bu değişim deprem bölgesi ve bu bölgenin dışında kalan iller ayrılarak incelendiğinde ise konut satışlarındaki artışın deprem bölgesindeki artışlardan kaynaklandığı görülmüştü. Bu ay da çalışma günü başına satışlar benzer bir tabloya işaret ediyor: deprem bölgesinde konut satışları uzun dönem ortalamasının %2,6 üzerinde gerçekleşirken, deprem bölgesi dışındaki illerde konut satışları son 10 aydır olduğu gibi uzun dönem ortalamasının altında (-%2,1). Mart ayında ipotekli satışlar ülke genelinde %49,0 azaldı ve yıllık satışlar içindeki payı Temmuz 2019'dan bu yana en düşük seviyesine, %12,0'a geriledi. Yabancıya satışlar ise %47,9 azaldı ve toplam satışlar içindeki payı %1,7 olarak gerçekleşti. Yabancıya satışların toplam satışlar içinde payı Aralık 2023'te %1,5 ile 41 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti.



**Çevre grubu Transport & Environment'a ait veriler, Avrupa'da havacılık kaynaklı emisyonların azaltılmasında araçların etkisiz kaldığını gösteriyor.** Buna göre, 2023'te AB, İngiltere ve İsviçre kalkışlı uçuşların yalnızca %22'si emisyon ticaret sistemine konu oldu. 2025 yılı sonuna kadar ücretsiz tahsisat almayı sürdüreceği olan Avrupalı havayolu şirketlerinin, yüksek emisyon açan kıta dışına gerçekleştirdikleri uçuşlar emisyon ticaret sistemine dahil edilmiyor. Avrupa kalkışlı uçuşlar 2023'te 164,5 megaton CO<sub>2</sub> emisyonu yaratırken, şirketlerin karbon izinleri için yaptığı harcama 3 milyar Euro seviyesinde kaldı.

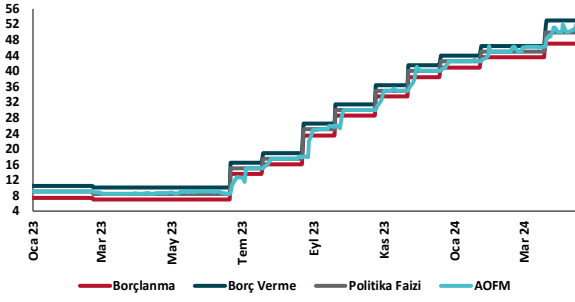
**Azerbaycan COP29 İklim Zirvesi logosunu açıkladı.** Azerbaycan'da gerçekleştirilecek olan COP29 logosunun insanlık ve çevre arasındaki kesintisiz ilişkilerin, ekolojik açıdan duyarlı davranışın ve sonuç odaklı eylemin önemini yansıttığı belirtiliyor. Ek olarak, Azerbaycan'ın Paris Anlaşması kapsamında sera gazı emisyonlarını 2030'a kadar 1990'a kıyasla %35 azaltma taahhüdü bulunurken, ülkenin yenilenebilir enerji potansiyeli 37.000 megavat olarak tahmin ediliyor.

**Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) Enerji Geçişinin Jeopolitiği: Enerji Güvenliği isimli raporunu yayımladı.** Raporla IRENA, 2020 yılında küresel enerji tüketiminin %22'sinin elektrik tüketimi olduğunu belirtirken, 2050 yılında bu oranın %51 olacağını öngörüyor. Elektrik üretiminde ise yenilenebilir enerji kaynaklarının payı 2020'de %28 iken 2050 yılında üretimin %91'inin yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanacağını tahmin ediyor. Rapor, 1,5°C ile uyumlu enerji geçişinin yenilenebilir enerji gelişimi ile mümkün olduğunu belirtirken, politika yapımcıların yalnızca fosil yakıt çağından yenilenebilir enerjiye dayalı bir sisteme geçiş odaklanmalarını gerektiğini vurguluyor. Bu kapsamda raporda IRENA, altyapının modernizasyonu ve genişletilmesi, politika ve pazara uyum ile kurumsal ve insan kapasitesinin geliştirilmesi gibi eylemlere öncelik verme konusundaki yeteneklere de önem verilmesini tavsiye ederken, enerji güvenliğinin çok yönlülüğünü öne çıkarıyor.

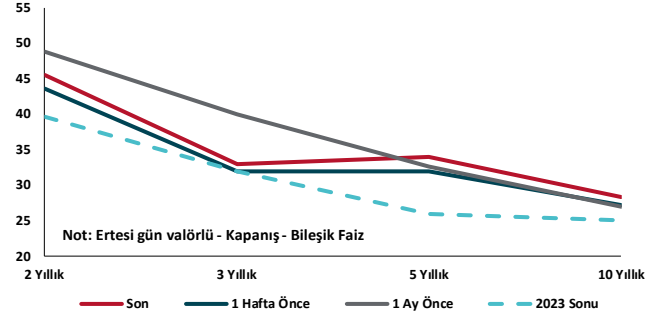
### Kalkınma Gündemi



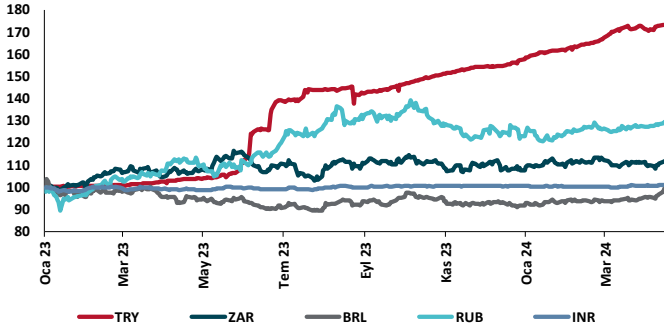
## TCMB Faiz Koridoru



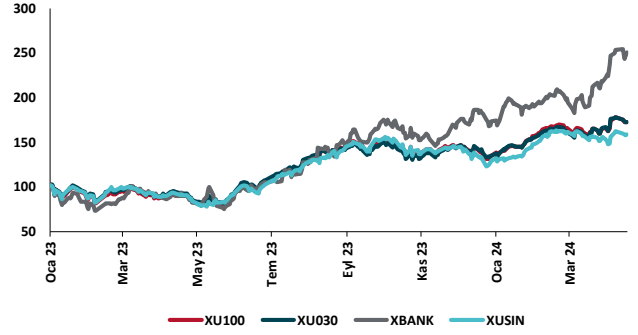
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



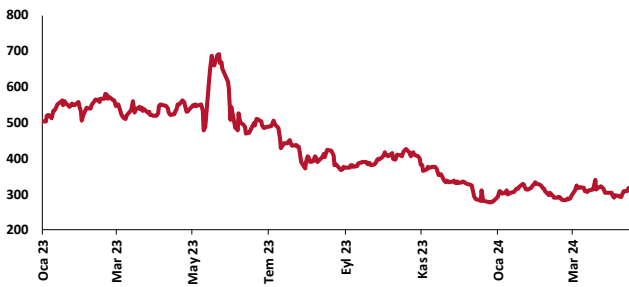
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



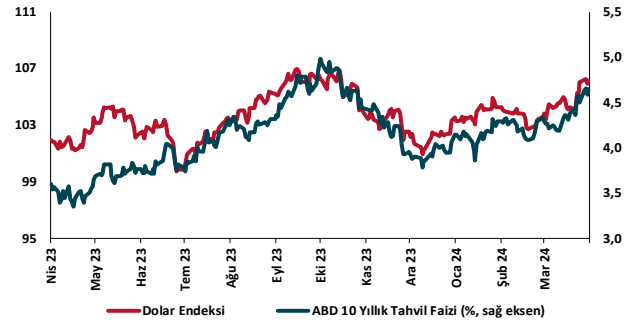
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



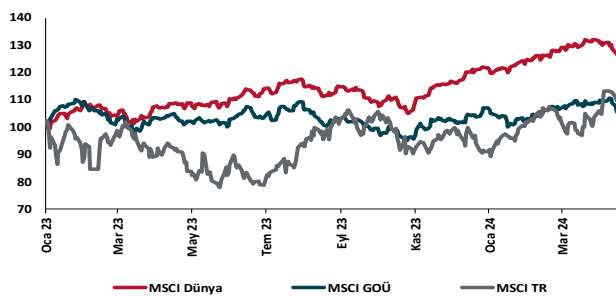
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



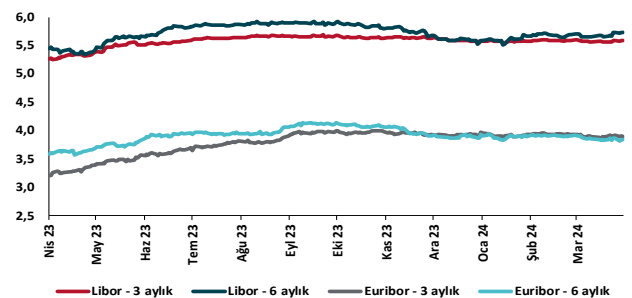
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.